



**FONTE**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI**  
DA AZIENDE DEL TERZIARIO (COMMERCIO, TURISMO E SERVIZI)

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

**Sede legale: P.zza G.G. Belli, 2 - 00153 Roma**  
**Sede amministrativa: Via C. Colombo, 137 – 00147 Roma**  
**C.F. 97151530587**

---

## **Organi del Fondo**

### ***Consiglio di Amministrazione***

BIANCOFIORE MATTEO (Presidente)  
MASTRAPASQUA PIETRO (Vice Presidente)  
ARENA PAOLO  
BERTOZZI LUCIANO  
CIANCAGLINI ROSAMARIA  
FRANZONI STEFANO MARIO  
LELLI DANILO  
MENCARONI GIORGIO  
MORENO FAUSTO  
MORETTI SILVIO  
PADOVA ROBERTO  
PROIETTI PAOLO  
RIGHI ANDREA  
RUSSO ANDREA  
SANGREGORIO ALBERTO  
SINATRA PASQUALE  
SIRNI ROLANDO  
STRAZZULLO GENNARO

### ***Collegio dei Revisori***

FAZIO FRANCESCO PAOLO (Presidente)  
MATALONE MICHELA  
MEAZZI ENRICO  
ONDER PAOLA DIANA

### ***Direttore Generale e Responsabile del Fondo***

AMPOLO COSIMO PAOLO

### ***Assemblea dei Delegati***

ANGELETTI Arnaldo	PAGARIA Paolo
AURIEMMA Fabiana	PARROTTA Fabrizio
BAFUNDI Angelo	PEROTTO Ilario
BALDUCCI Bernardo	PIPITO' Girolamo
BARTOLI Nadia	POY Pierantonio
BATTI Alfredo	RAMELLA Roberto
CALVIELLO Germana	RANICA Marco
CAMPEOTTO Dario	RAVIZOTTI Alice
CAPRIOLO Maurizio	RUTA Gianfranco
CENCI Rodolfo	SALANDRI Fabio
CENTEMERI Anna Rosaria	SILVESTRONI Fulvia
CHICCA Stefania	SOMAGLIA Roberto
CIRRI Fabio	SUCCI Monica
DJOSSOU Kossi Mensan	TAIO Federica
FALCO Carlo	TRONI Roberto
IODICE Laura	MAURO Stefano
MANDELLI Rolando	VERNOLA Jole
MAURO Stefano	
MONTEMURRO Emanuele	
NUCARA Alessandro	

# Indice

<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>1</b>
<b>1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>26</b>
<b>2 - Conto Economico</b>	<b>27</b>
<b>3 - Nota Integrativa – Informazioni generali</b>	<b>28</b>
- Rendiconto della fase di Accumulo complessivo	40
<b>3.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>40</b>
<b>3.1.2 - Conto Economico</b>	<b>42</b>
- Informazioni sul riparto delle poste comuni	43
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto <b>BILANCIATO</b>	<b>54</b>
<b>3.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>54</b>
<b>3.2.2 - Conto Economico</b>	<b>56</b>
<b>3.2.3 – Nota Integrativa</b>	<b>57</b>
<b>3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>57</b>
<b>3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>70</b>
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto <b>GARANTITO</b>	<b>78</b>
<b>3.3.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>78</b>
<b>3.3.2 - Conto Economico</b>	<b>80</b>
<b>3.3.3 – Nota Integrativa</b>	<b>81</b>
<b>3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>81</b>
<b>3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>92</b>
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto <b>DINAMICO</b>	<b>100</b>
<b>3.4.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>100</b>
<b>3.4.2 - Conto Economico</b>	<b>102</b>
<b>3.4.3 – Nota Integrativa</b>	<b>103</b>
<b>3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>103</b>
<b>3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>115</b>
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto <b>CRESCITA</b>	<b>123</b>
<b>3.5.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>123</b>
<b>3.5.2 - Conto Economico</b>	<b>125</b>
<b>3.5.3 – Nota Integrativa</b>	<b>126</b>
<b>3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>126</b>
<b>3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>138</b>
- Relazione Collegio Sindacale	146
- Relazione Società di revisione	152

# BILANCIO 2011

## Consiglio di Amministrazione

### Relazione sulla gestione

#### 1. Andamento della gestione

##### 1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2011

Alla data di chiusura dell'esercizio 2011, risultano iscritti a FON.TE. **193.643 soci lavoratori attivi** con un incremento pari al 10,55% rispetto all'anno precedente. Alla chiusura dell'esercizio 2010, infatti, le adesioni risultavano essere 175.165.

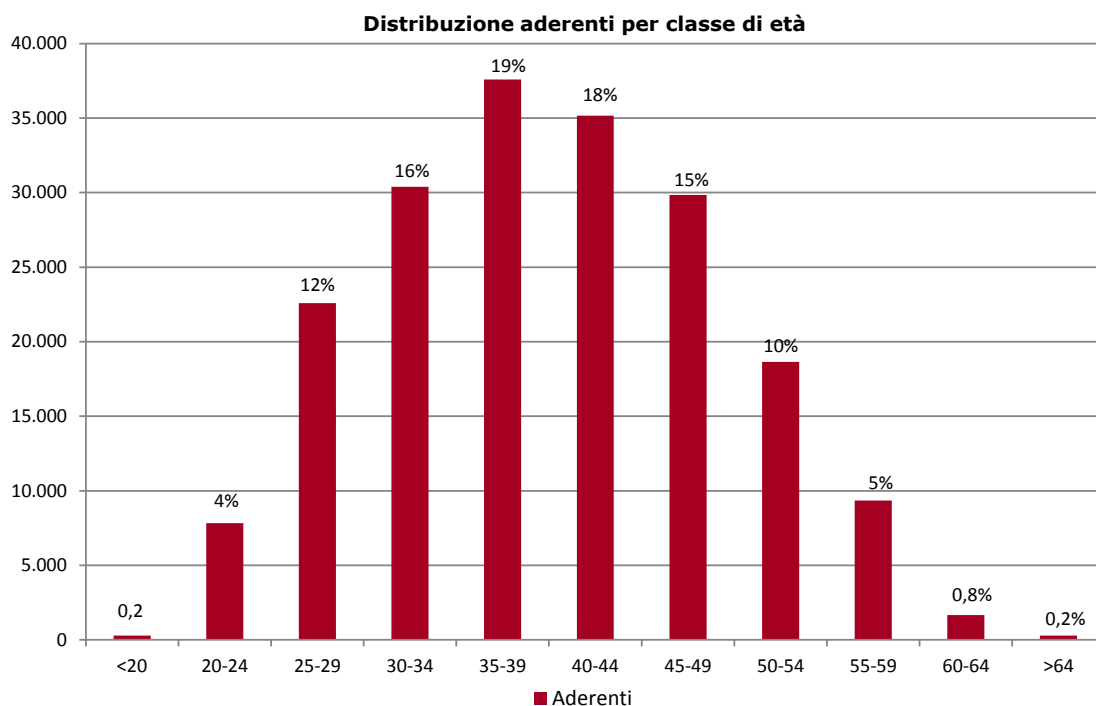
Anche nel 2011 Fon.Te. si è distinto nel panorama della previdenza complementare di natura negoziale registrando una, seppur contenuta, crescita degli iscritti con un saldo positivo tra posizioni in entrata e posizioni in uscita.

Le **adesioni tacite** ammontano a **43.929** e rappresentano circa il 23% del totale.

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

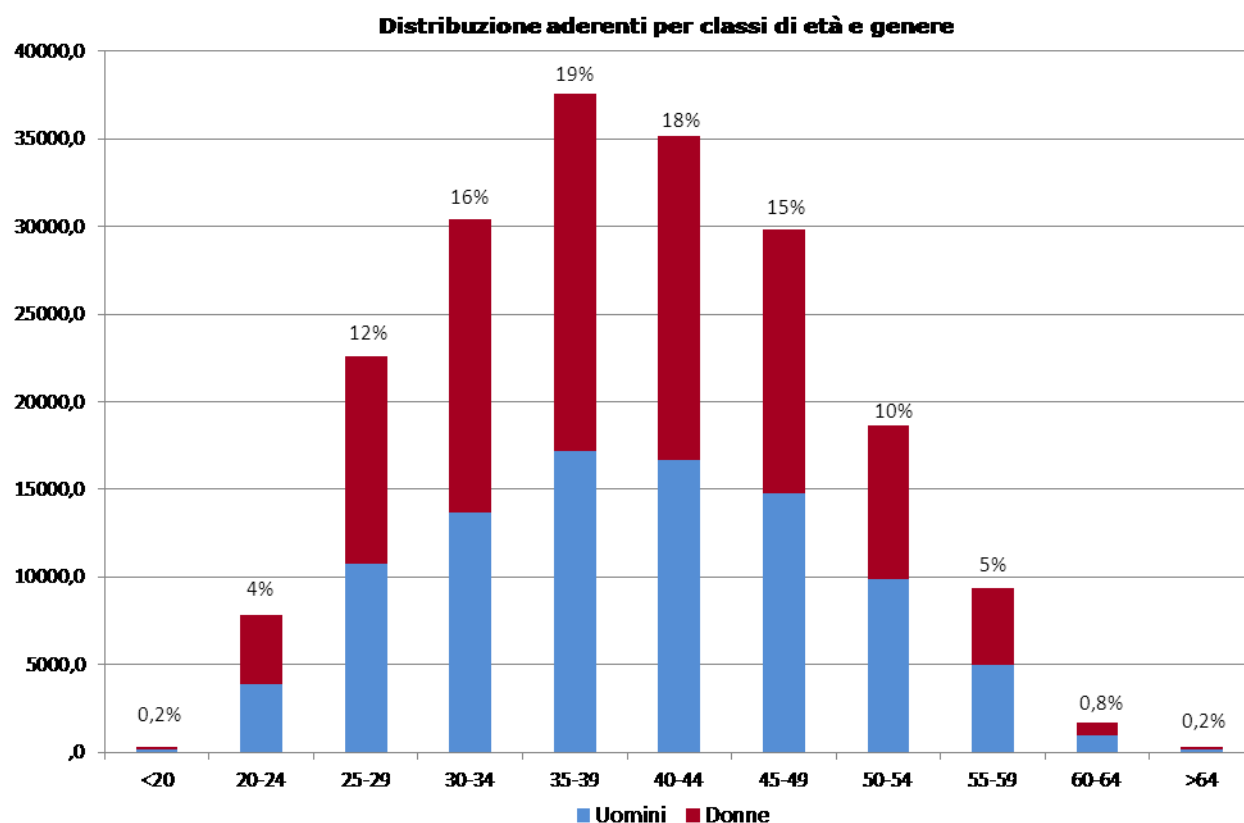
Classi di età	Aderenti al 31.12.2011	% al 31.12.2011	Aderenti al 31.12.2010	% al 31.12.2010
inferiore a 20	285	0,15	248	0,14
tra 20 e 24	7.841	4,05	8.466	4,83
tra 25 e 29	22.583	11,66	21.251	12,13
tra 30 e 34	30.390	15,69	29.374	16,77
tra 35 e 39	37.594	19,41	34.900	19,52
tra 40 e 44	35.156	18,16	31.623	18,05
tra 45 e 49	29.844	15,41	25.405	14,50
tra 50 e 54	18.643	9,63	15.254	8,71
tra 55 e 59	9.351	4,83	7.280	4,16
tra 60 e 64	1.671	0,86	1.180	0,67
65 e oltre	285	0,15	183	0,10
<b>TOTALE</b>	<b>193.643</b>	100,00%	<b>175.165</b>	100,00%

Dall'analisi dei dati sopra esposti risulta che il 51% degli iscritti ha meno di 40 anni. Gli iscritti di età inferiore ai 30 anni rappresentano il 16% del totale.



Classi di età	Maschi 2011	Femmine 2011	TOTALE 2011	Maschi 2010	Femmine 2010	TOTALE 2010
inferiore a 20	163	122	285	133	115	248
tra 20 e 24	3.897	3.944	7.841	3.921	4.545	8.466
tra 25 e 29	10.792	11.791	22.583	9.688	11.563	21.251
tra 30 e 34	13.713	16.677	30.390	12.801	16.573	29.374
tra 35 e 39	17.170	20.424	37.594	15.778	19.122	34.900
tra 40 e 44	16.713	18.443	35.156	14.884	16.739	31.623
tra 45 e 49	14.780	15.064	29.844	12.672	12.733	25.405
tra 50 e 54	9.844	8.799	18.643	7.968	7.286	15.254
tra 55 e 59	5.005	4.346	9.351	3.743	3.537	7.280
tra 60 e 64	947	724	1.671	652	528	1.180
65 e oltre	173	112	285	110	73	183
<b>TOTALE</b>	<b>93.197</b>	<b>100.446</b>	<b>193.643</b>	<b>82.350</b>	<b>92.814</b>	<b>175.164</b>

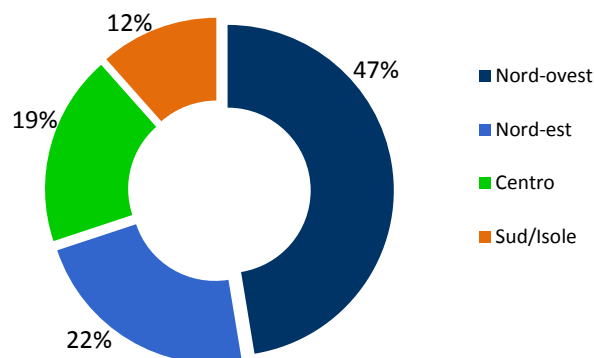
Gli aderenti di genere femminile rappresentano il 52% degli iscritti. Tale dato non deve sorprendere: è noto, infatti, che il terziario è il settore economico che vede la presenza femminile.



Area geografica	Maschi 2011	Femmine 2011	TOTALE 2011
Italia Nord Orientale	19.649	23.901	43.550
Italia Nord Occidentale	42.648	49.152	91.800
Italia Centrale	18.026	17.971	35.997
Italia Meridionale	7.187	5.496	12.683
Italia Insulare	5.687	3.926	9.613
<b>TOTALE</b>	<b>93.197</b>	<b>100.446</b>	<b>193.643</b>

E' evidente il permanere di una marcata prevalenza delle adesioni (70%) nelle aree del nord del Paese che vedono anche una presenza femminile pari al 54%.

### Distribuzione geografica



Al 31 dicembre 2011 risultano associate al Fondo **28.901 aziende** con un incremento rispetto al 2010 pari al 40%. A chiusura dell'esercizio precedente, infatti, le aziende iscritte erano 20.674.

#### 1.2 La gestione previdenziale

Nel corso del 2011 sono stati riconciliati contributi per un totale di € 335.796.100.

Nella tabella che segue sono riportati i contributi riconciliati per comparto di investimento:

Periodo	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Crescita	Comparto Dinamico
31 gennaio 2011	34.565.260,05	47.185.403,30	872.198,02	911.144,24
28 febbraio 2011	2.122.827,92	2.126.097,42	52.063,54	48.625,74
31 marzo 2011	1.186.164,26	1.527.414,48	24.618,75	45.704,12
29 aprile 2011	26.523.680,65	36.883.743,33	747.721,96	756.847,73
31 maggio 2011	2.266.602,43	2.936.179,11	72.047,00	70.029,21
30 giugno 2011	762.745,22	810.759,70	72.790,98	50.839,52
29 luglio 2011	35.375.500,65	48.995.960,31	1.044.995,76	1.033.079,02
31 agosto 2011	2.027.406,25	2.818.058,35	106.714,52	61.305,05
30 settembre 2011	1.228.778,73	1.305.833,52	38.764,97	22.381,66
31 ottobre 2011	29.465.771,54	39.584.842,50	859.305,35	853.931,30
30 novembre 2011	2.456.869,38	2.520.129,72	89.759,80	63.925,25
31 dicembre 2011	1.474.926,02	1.636.756,30	56.634,34	52.960,85
<b>TOTALE</b>	<b>139.456.533,10</b>	<b>188.331.178,04</b>	<b>4.037.614,99</b>	<b>3.970.773,69</b>

Il numero degli iscritti al 31.12.2011 è di 193.643; la somma degli iscritti per ciascun comparto , pari a 193.731, differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su due comparti in quanto taciti per il 50% del Tfr. Il numero di aderenti, facente parte di ciascun comparto, è riportato nella tabella seguente:

Comparto Bilanciato:	88.373
Comparto Garantito:	102.554
Comparto Crescita:	1.397
Comparto Dinamico:	1.407
<b>TOTALE</b>	<b>193.731</b>

Si rileva un aumento del 4,6% rispetto all'anno precedente degli iscritti nel comparto Garantito ed una leggera flessione nel comparto Bilanciato. Gli iscritti nei comparti Crescita e Dinamico hanno fatto registrare l'aumento più rilevante in termini relativi, con una crescita attorno al 70%.

Il non riconciliato al 31 dicembre 2011 ammonta a **€ 4.911.275** con un'incidenza sull'ANDP pari allo 0,31% (nel 2010 tale incidenza era pari allo 0,29%). Si fornisce di seguito il dato sul non riconciliato ripartito per tipologia di anomalia rilevata:

- ✓ € 1.445.985 non abbinati per errore del dettaglio di contribuzione;
- ✓ € 1.157.805 non abbinati per mancato invio della distinta contributiva;
- ✓ € 698.717 non abbinati per squadratura tra bonifici e liste di contribuzione;
- ✓ € 169.267 non abbinati per mancata identificazione del soggetto versante;
- ✓ € 23.412 non abbinati per mancanza del modulo di adesione;
- ✓ € 196.975 che si riferiscono a trasferimenti non abbinati per mancanza delle relative schede tecniche;
- ✓ € 2.202 per importi non dovuti da restituire alle aziende.

Dopo la chiusura dell'esercizio sono stati riconciliati € 1.950357; pertanto gli incassi da riconciliare al 29 febbraio 2012 ammontano a € 2.960.918.

Nel corso dell'esercizio 2011 sono state erogate n. 6.939 **prestazioni** così suddivise:

- **n. 4.901 riscatti immediati** (totali e parziali) per un importo complessivo pari a € 31.077.596;
- **n. 331 prestazioni pensionistiche** in forma capitale per un importo complessivo pari a € 5.619.477;
- **n. 764 anticipazioni** per un importo complessivo pari a € 6.529.639;
- **n. 943 trasferimenti in uscita** per un importo complessivo pari a € 11.913.851, di cui n. 685 verso altri fondi negoziali, n. 133 verso fondi preesistenti, n. 125 verso fondi aperti.



Sono stati registrati **n. 16.370 trasferimenti in entrata**, di cui n. 16.228 da altri fondi negoziali (il dato è comprensivo di n. 15.727 posizioni trasferite per effetto della confluenza dei fondi Marco Polo ed Artifond), n. 40 da fondi preesistenti, n. 102 da fondi aperti.

Si segnala che nel corso dell'anno sono stati notificati al Fondo contratti di finanziamento contro cessione del quinto dello stipendio che hanno riguardato 2.788 iscritti.

### 1.3 La gestione amministrativa

Le **spese amministrative** ammontano complessivamente a € 3.259.303 di cui:

- € 1.988.757 per servizi acquistati da terzi;
- € 1.017.989 per spese generali ed amministrative;
- € 447.383 per spese del personale;
- € 41.605 per ammortamenti;
- € 13.991 per oneri diversi e € 250.423 per proventi diversi;

Alla copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

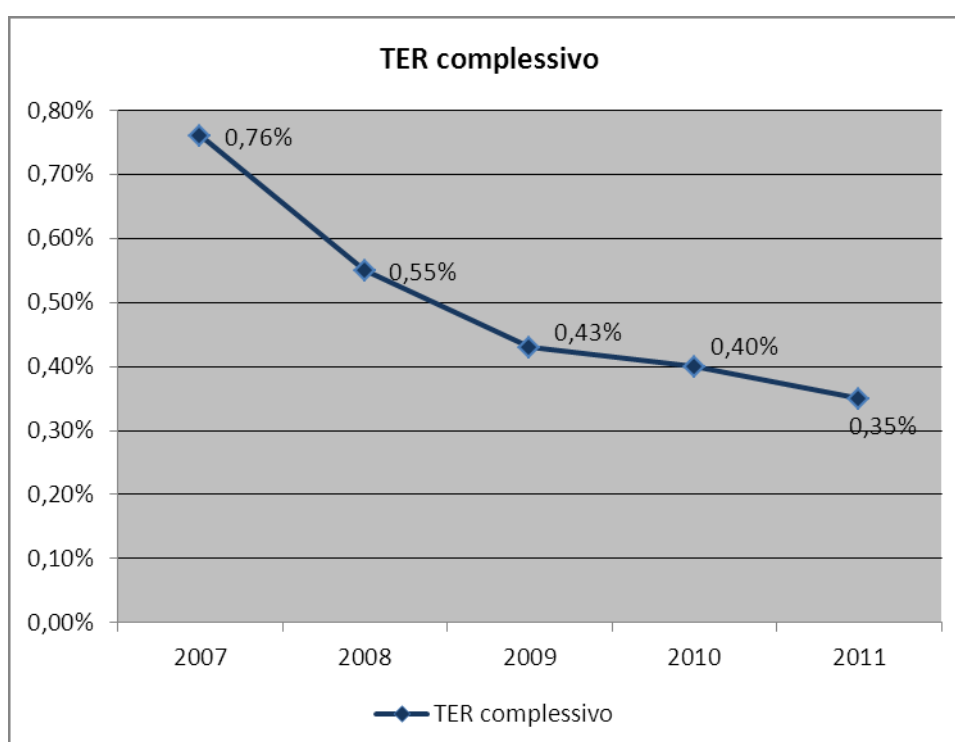
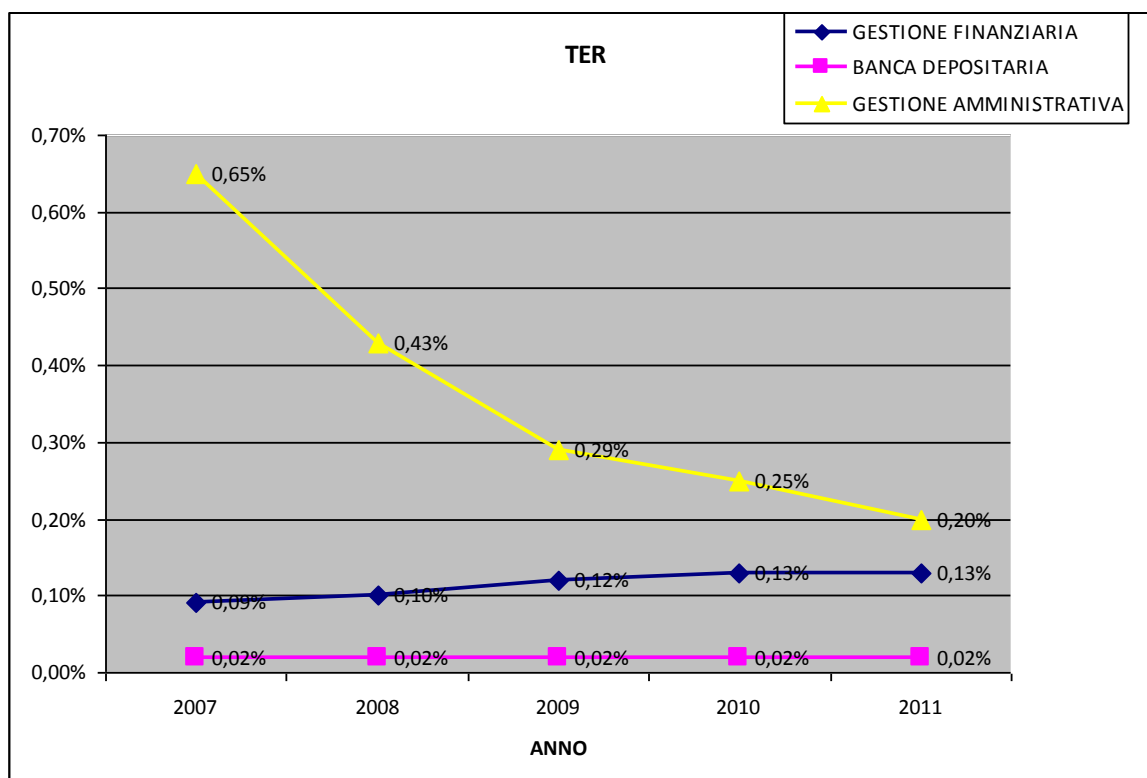
- le quote di iscrizione "una tantum" pari ad € 71.628 le quote associative pari a € 4.816.348;
- il risconto dell'esercizio 2010 pari a € 665.857;
- le entrate per copertura spese decennale pari a € 10.000.

Le entrate amministrative hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio per un importo pari ad € 2.304.530; una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 1.500.000) è stata attribuita in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno. La parte residuale è stata riscontata all'esercizio 2012 e destinata a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite nel merito dalla Commissione di Vigilanza.

Di seguito viene fornito il TER – Total Expenses Ratio – l'indicatore che esprime i costi complessivi sostenuti nell'anno in percentuale del totale del patrimonio di fine anno:

<b>Incidenza delle spese sull'ANDP</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>%</b>
Gestione finanziaria	2.116.401	0,13	1.088.911	0,13
Banca depositaria	293.847	0,02	171.078	0,02
Gestione amministrativa	3.259.303	0,20	2.636.854	0,25

Si precisa che nel calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria. Da notare come l'incidenza delle spese di gestione finanziaria e di banca depositaria tendano a rimanere invariate dal momento che le stesse sono rapportate alle masse gestite. L'incidenza delle spese di gestione amministrativa ha invece subito una sensibile riduzione.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	<b>BILANCIATO</b>	<b>GARANTITO</b>	<b>CRESCITA</b>	<b>DINAMICO</b>
Oneri di Gestione Finanziaria	<b>1.246.704</b>	<b>1.122.007</b>	<b>17.836</b>	<b>23.701</b>
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	184.374	104.250	2.405	2.818
Oneri di gestione amministrativa	<b>1.599.422</b>	<b>1.606.219</b>	<b>26.033</b>	<b>27.629</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>2.846.126</b>	<b>2.728.226</b>	<b>43.869</b>	<b>51.330</b>

Oneri di Gestione Finanziaria	<b>0,13%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,14%</b>
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa	<b>0,16%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,18%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,32%</b>

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2011 è risultata essere pari ad € 826.309. Tale imposta, secondo quanto previsto dalla normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno ed è stata versata alla scadenza prevista (16 febbraio 2012).

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati seguenti criteri: i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo; quelli, invece, non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.

#### **1.4 Attività organizzativa**

Nella prima metà del 2011 sono state realizzate le confluenze in Fon.Te. dei fondi Marco Polo e Artifond. Come già accaduto nel 2010, in occasione della confluenza di Previprof, il percorso attuativo, individuato e condiviso con l'Autorità di Vigilanza, si è concretizzato con il trasferimento delle posizioni previdenziali individuali degli iscritti ai predetti fondi.

Con riferimento a Marco Polo, il trasferimento, avvenuto nel mese di marzo 2011, ha riguardato n. 6.363 iscritti di cui: n. 5.790 con contribuzione; n. 380 senza contribuzione; n. 193 con posizione già aperta presso Fon.Te.. Il controvalore delle posizioni trasferite era pari a € 37.254.511 così distribuito per comparto di investimento:

Comparto Bilanciato:	22.171.725
Comparto Garantito:	15.064.733
Comparto Crescita:	12.563
Comparto Dinamico:	5.489
<b>TOTALE</b>	<b>37.254.511</b>

Con riferimento ad Artifond, il trasferimento, avvenuto nel mese di maggio 2011, ha riguardato n. 9.364 iscritti di cui: n. 8.638 con contribuzione; n. 605 senza contribuzione; n. 121 con posizione già aperta presso Fon.Te.. Il controvalore delle posizioni trasferite era pari a € 41.990.037 così distribuito per comparto di investimento:

Comparto Bilanciato:	24.922.932
Comparto Garantito:	17.057.111
Comparto Crescita:	7.963
Comparto Dinamico:	2.032
<b>TOTALE</b>	<b>41.990.037</b>

Va ricordato che per consentire la confluenza di Artifond è stato necessario ampliare l'area dei destinatari di Fon.Te. integrando l'art. 5 dello Statuto con il comma 4.bis. Tale modifica è stata deliberata dall'Assemblea straordinaria, in data 26 gennaio 2011. Nella medesima seduta, l'Assemblea ha proceduto alla modifica dell'art. 7, comma 1, lett. b 1.) e, di conseguenza, dell'art. 20, comma 2, lett. x) riguardante la modalità di prelievo della quota associativa, ritenendo non più adeguata la partecipazione degli iscritti alle spese amministrative in misura proporzionale all'entità della retribuzione percepita. Con la definizione della quota associativa in cifra fissa si è voluto stabilire una maggiore coerenza di trattamento per gli iscritti dal momento che la gamma di servizi messa a disposizione da Fon.Te. a favore dei propri iscritti prescinde dall'entità della contribuzione versata. E' stato, peraltro, valutato che la diversa modalità introdotta potesse consentire una maggiore fluidità dell'attività di verifica sul corretto prelievo della quota associativa e costituire, nel contempo, un ulteriore elemento di trasparenza nei confronti dell'aderente effettivo o potenziale su un tema particolarmente delicato quale quello dei costi. Le modifiche suddette sono state approvate dalla Covip con delibera del 3 marzo 2011.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 gennaio 2011 è stata avviata la procedura per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati. Le operazioni di voto, attraverso la modalità elettronica a distanza e quella postale, sono state svolte dal 24 marzo al 2 aprile 2011. La proclamazione dei risultati è avvenuta in data 19 aprile 2011.

Nel corso del primo semestre del 2011, l'attività degli organi, a causa delle molteplici scadenze istituzionali e per gli impegni straordinari derivanti dalle confluenze realizzate è stata molto intensa.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e la Commissione Risorse Umane. Tali

Comitati sono composti dal Presidente e Vice Presidente, da sei Consiglieri di Amministrazione, dal Direttore Generale, dalla Responsabile dell'Area Operativa e Gestionale e, con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, dall'Advisor finanziario. Partecipano alle riunioni gli addetti agli specifici uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. I Comitati si sono riuniti su base periodica con il compito di seguire più da vicino le specifiche materie e di elaborare proposte da sottoporre alla valutazione dell'Organo di amministrazione.

Secondo le previsioni, nel mese di novembre 2011, sono state concluse le attività formative previste dal piano finanziato da For.Te., il Fondo paritetico interprofessionale nazionale per la formazione continua del terziario.

Obiettivo del Piano è stato quello di formare risorse capaci di sensibilizzare imprese e lavoratori, soprattutto delle realtà medio-piccole, sulla necessità di operare scelte consapevoli in merito al futuro pensionistico degli stessi lavoratori. In definitiva, il progetto ha voluto porre in grado gli attori del "sistema bilaterale" coinvolti di gestire con professionalità e competenza le occasioni di incontro diretti a far conoscere Fon.Te., anche con riguardo al valore della previdenza complementare nell'evoluzione del sistema pensionistico, agli aspetti salienti della previdenza complementare di categoria e al ruolo determinante svolto in tale ambito dalla contrattazione collettiva. Nell'ambito del piano suddetto sono stati coinvolti anche i dipendenti del Fondo che hanno avuto l'occasione di approfondire alcuni aspetti dell'operatività del Fondo meritevoli di particolare attenzione.

Il 28 aprile 2011, nella prestigiosa sede del Consiglio Nazionale dell'Economia e del Lavoro, Fon.Te. ha festeggiato attraverso un evento pubblico i primi dieci anni di attività. Hanno partecipato all'evento, oltre alle parti costituenti, il Presidente della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, Antonio Finocchiaro, ed il Ministro del Welfare in carica, Maurizio Sacconi. La realizzazione dell'iniziativa non ha comportato impegni economici aggiuntivi per il Fondo in quanto è intervenuto il sostegno dei soggetti che interagiscono a vario titolo con il Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2011, il Fondo ha portato avanti il processo di adeguamento della struttura organizzativa sia in termini di funzioni che di risorse dedicate con l'ampliamento dell'organico destinato all'Area Operativa e Gestionale.

Il 17 novembre 2011, l'Assemblea dei delegati, in seduta straordinaria, ha deliberato le modifiche statutarie agli artt. 7, comma 1 - 16, comma 2 - 20, comma 2 - 25, comma 2 - 32, commi 2 e 3. E' stata introdotta una spesa in cifra fissa a carico dell'aderente per l'esercizio di alcune prerogative individuali in particolare per il trasferimento volontario ad altra forma pensionistica, il riscatto della posizione per cause diverse, per le anticipazioni. La modifica è stata ritenuta necessaria in considerazione dell'entità dei costi sostenuti direttamente ed indirettamente dal Fondo per la gestione amministrativa delle relative

pratiche per il cui espletamento le attività sono molteplici e di estrema delicatezza. Nell'assumere tale determinazione, si è voluto anche rispondere ad un'esigenza di maggiore equità di trattamento facendo in modo che i costi di tali operazioni, attualmente gravanti su tutti gli iscritti, vengano sostenuti prevalentemente dagli interessati. Inoltre, in considerazione del notevole impegno che l'attività di controllo e vigilanza comporta per il Collegio dei Sindaci, in un Fondo delle dimensioni di Fon.Te., sia per numero di lavoratori iscritti che di aziende aderenti, è stato ritenuto opportuno che la revisione legale dei conti fosse affidata ad un soggetto esterno abilitato.

Alla stessa data, la medesima Assemblea dei delegati, in seduta ordinaria, ha proceduto alla nomina dei nuovi organi di amministrazione e controllo del Fondo. Nella riunione di insediamento, svoltasi in data 14 dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo Direttore Generale Responsabile del Fondo.

Nel secondo semestre dell'anno sono state effettuate opportune verifiche alla luce della Circolare Covip del 17/05/2011, avente per oggetto "Autovalutazione delle forme pensionistiche sulla base delle principali criticità rilevate nel corso dell'attività ispettiva". Non sono emerse particolari criticità tuttavia gli approfondimenti effettuati sono serviti per rivedere tutti i processi con l'obiettivo di elevare gli standard qualitativi dell'attività gestionale, del sistema dei controlli e dell'informazione nei confronti degli aderenti.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo, nel rispetto del D.Lgs. 81/2008, ha adottato (già dal 2008, con il trasferimento presso la nuova sede) tutte le misure necessarie per la gestione della sicurezza sul luogo di lavoro. Allo scopo, si avvale della consulenza di una società specializzata nel settore che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

Infine, a seguito della Risoluzione 114/E del 29/11/2011 dell'Agenzia delle Entrate, che ha sancito la non assoggettabilità al regime Iva delle prestazioni di servizi resi ai fondi pensione dal service amministrativo, Fon.Te. ha attivato tutti i presidi necessari per la definizione della problematica. Si precisa che il service amministrativo ha già adeguato la fatturazione dei servizi resi, provvedendo ad emettere l'ultima fattura del 2011 in regime di esenzione Iva.

## **1.6 Operatività del Fondo**

A fine luglio 2011 è stata avviata la procedura volta a dare sistemazione alle posizioni contributive risultanti anomale per mancata contribuzione. La ricognizione preliminare ha riguardato la totalità degli iscritti attivi al 30/06/2011 e per ciascuna posizione individuale è

stata verificata la presenza di tutti i periodi contributivi fino al 31/12/2010. Ne è emerso che n. 73.734 posizioni presentavano anomalie per mancata contribuzione, per un totale di 847.003 periodi contributivi, con n. 12.240 aziende coinvolte. Ciascuna azienda è stata invitata a sanare le anomalie risultanti con il versamento della contribuzione dovuta ovvero con la produzione delle informazioni necessarie per ricostituire la corretta situazione contributiva. Al 31/12/2011, ha risposto al sollecito circa il 40% delle aziende, segnalando n. 15.830 cessazioni di rapporto di lavoro; n. 13.043 variazioni dei periodi contributivi comunicati in maniera errata in lista di contribuzione; n. 705 sospensioni della contribuzione per assenze non retribuite.

Con l'avvio, in data 9 gennaio 2012, della seconda fase della procedura è stata fornita agli iscritti ed alle aziende l'evidenza delle anomalie contributive nell'area riservata del sito web attraverso apposito pannello che viene aggiornato quotidianamente. Questa fase ha visto il coinvolgimento di n. 12.736 aziende e n. 64.068 iscritti con n. 1.039.111 periodi contributivi anomali segnalati. Va tenuto presente, al riguardo, che sono stati messi sotto osservazione i periodi contributivi fino al 30/09/2011 con il coinvolgimento di tutti gli iscritti compresi anche gli "usciti". Alla data del 20 febbraio 2012, ha risposto al sollecito il 29% delle aziende, segnalando n. 16.286 cessazioni di rapporto di lavoro; n. 9.878 variazioni dei periodi contributivi comunicati in maniera errata in lista di contribuzione; n. 196 sospensioni della contribuzione per assenze non retribuite.

I dati sopra descritti delineano un esito positivo dell'operazione tenuto anche conto del breve tempo intercorso dalla sua attivazione soprattutto con riferimento all'attivazione della funzionalità web che è stata resa disponibile anche agli iscritti.

L'obiettivo, oltre alla soluzione delle problematiche in essere, è quello di stimolare un comportamento "virtuoso" da parte delle aziende finalizzato al raggiungimento di una regolarità contributiva, indispensabile per il buon funzionamento del sistema. Con l'attivazione della funzionalità web si è inteso stimolare anche negli iscritti una maggiore attenzione verso il proprio risparmio previdenziale.

E' stata, inoltre, resa disponibile agli iscritti nell'area riservata del sito web la Comunicazione periodica dell'anno precedente con una guida per una corretta lettura del documento. Gli iscritti hanno, altresì, la possibilità di consultare lo storico della contribuzione, dettagliata per periodo e per competenza contributiva, nonché lo storico della posizione previdenziale. Tali informazioni sono disponibili anche per gli iscritti provenienti dai Fondi Previprof, Marco Polo e Artifond.

Con riferimento al ristoro posizione e agli interessi di mora dovuti per il ritardato versamento ovvero per il ritardato invio della documentazione amministrativa, il Fondo ha messo a punto una apposita funzionalità che consente alle aziende di operare il "ravvedimento operoso". Le

aziende che ricorreranno a tale funzionalità, che verrà implementata nelle prossime settimane, potranno versare quanto dovuto per il ristoro posizione, calcolato all'ultimo valore di quota disponibile, senza incorrere nel versamento degli interessi di mora.

Sempre in tema di nuove funzionalità, a partire dal mese di novembre 2011 sono stati resi disponibili due nuovi strumenti per la valutazione delle scelte previdenziali: il "Confronta costi" ed il "Calcolatore Rendite", entrambi realizzati allo scopo di fornire all'iscritto un supporto concreto per acquisire una maggiore consapevolezza sul vantaggio dell'adesione a Fon.Te. e sulle possibilità offerte in fase di accesso alla prestazione pensionistica. Il primo mette a confronto i costi del Fondo Fon.Te. con quelli di altre forme pensionistiche complementari iscritte all'Albo Covip, ovvero fondi pensione aperti e piani individuali pensionistici (PIP). Tale funzionalità consente di rappresentare in maniera molto e semplice e diretta l'impatto che hanno i diversi regimi dei costi applicati dalle diverse forme pensionistiche. Le ipotesi di calcolo sono basate sull'indicatore sintetico dei costi (ISC), volto a fornire una rappresentazione complessiva dei costi che gravano a vario titolo nella fase di accumulo della prestazione previdenziale, esprimendo l'incidenza percentuale annua dei costi sulla posizione individuale dell'iscritto.

Il "Calcolatore Rendite" è invece uno strumento interattivo costruito con l'obiettivo di supportare i lavoratori nella scelta sul tipo di prestazione previdenziale che vorranno percepire. Esso risulterà utile in particolare agli aderenti di Fon.Te. in procinto di raggiungere il pensionamento, in quanto, dopo una serie di step finalizzati all'autovalutazione delle proprie esigenze previdenziali, si giungerà ad una simulazione dell'ammontare in rendita che potrà essere percepita in base al montante accumulato ed alla propria età. Lo strumento è, comunque, utile anche agli aderenti più giovani per capire quali possibilità saranno offerte al termine del proprio percorso previdenziale in Fon.Te e per porre in evidenza gli obiettivi delle diverse opzioni disponibili ed il loro impatto a livello finanziario.

Con l'adeguamento da parte del Service amministrativo della piattaforma per il servizio di replicazione dati, è stato portato avanti il progetto di gestione integrata della posta in entrata ed in uscita attraverso un sistema di protocollo elettronico (già in uso presso il Fondo dal 2010) in modo da:

- gestire un unico protocollo per la posta in ingresso a prescindere dal fatto che il documento arrivi presso il Fondo o presso il Service;
- provvedere all'immediata digitalizzazione del documento in entrata o in uscita;
- integrare le procedure tra Fondo e Service;
- registrare nella piattaforma di replicazione dati tutti i passaggi operativi che avverranno a partire dalla registrazione del documento in ingresso, con evidenza dell'unità operativa coinvolta, sia del Fondo che di Service;



- alimentare la piattaforma e il dossier del singolo iscritto in modo da permettere che l'informazione sia disponibile a tutti gli attori coinvolti che si trovino a dover rispondere all'azienda o all'iscritto.

Il progetto è in fase di implementazione e la nuova procedura prenderà avvio entro il primo semestre dell'anno.

Il servizio di contact center non solo fornisce informazioni agli aderenti ma rappresenta anche un valido supporto per le aziende, i Consulenti del Lavoro i Centri Servizi garantendo un'assistenza tecnica specifica sugli adempimenti gravanti sui datori di lavoro e sull'utilizzo degli strumenti di trasmissione delle informazioni (anagrafiche, contributive, etc.) al Fondo.

Si forniscono di seguito i valori medi, rilevati su base settimanale, mensile e trimestrale, indicativi dell'entità delle telefonate ricevute e delle richieste evase a mezzo e-mail, dai quali emerge il significativo aumento delle richieste registrato nel corso dell'esercizio:

	Dati 2011		Dati 2010		Incremento/Decremento	
	Telefonate	Mail	Telefonate	Mail	Telefonate	Mail
<b>Valori medi settimanali</b>	843	557	608	398	38,57%	39,98%
<b>Valori medi mensili</b>	3.651	2.414	2.631	1.727	38,77%	39,79%
<b>Valori medi trimestrali</b>	10.953	7.243	7.907	5.180	38,52%	39,82%

Il servizio di informazione svolto direttamente dalla struttura del Fondo via telefono è stato reso disponibile solo nella fascia oraria che va dalle ore 9.00 alle 13.15, dal lunedì al venerdì.

Nel corso dell'anno sono aumentate le prestazioni erogate: è noto che gli adempimenti amministrativi richiedono molto impegno da parte del Fondo, tuttavia i tempi medi di erogazione tendono a diminuire in maniera significativa. A tale proposito, va sottolineato che, a partire dal mese di novembre 2011, il Fondo ha adottato un nuovo modello operativo di disinvestimento e liquidazione delle posizioni. Secondo il nuovo modello il disinvestimento della posizione viene effettuato alla prima valorizzazione utile successiva alla verifica delle condizioni legittimanti la richiesta unitamente al contributo eventualmente affluito nel mese stesso che non viene investito. Ulteriori contribuzioni incassate successivamente vengono erogate disgiuntamente e, comunque, non sottoposte ad investimento. L'eventuale incompletezza contributiva blocca momentaneamente il processo che viene riattivato al ricevimento dell'apposito modulo, debitamente sottoscritto, con il quale l'aderente debitamente informato dell'anomalia autorizza il Fondo a procedere alla liquidazione della posizione.

E' pervenuto, inoltre, un numero considerevole (n. 2.788) di notifiche di cessioni del quinto dello stipendio e di delegazioni di pagamento. La gestione del fenomeno prevede lo

svolgimento di numerosi adempimenti soprattutto quando la presenza di un vincolo sulla posizione previdenziale va ad "impattare" con la richiesta di prestazione da parte dell'aderente. L'adesione alle Linee Guida sulle cessioni del quinto, deliberata dal CdA al fine di governare al meglio il fenomeno in funzione della tutela degli interessi prevalenti degli iscritti interessati, ha avuto esiti del tutto irrilevanti in quanto la procedura informatica, che dovrebbe snellire i flussi di comunicazione tra il Fondo e gli intermediari finanziari, ha avuto un utilizzo assai scarso da parte di questi ultimi. Lo scambio di informazioni rimane, pertanto, l'elemento maggiormente critico che rallenta i tempi di definizione delle pratiche in maniera significativa.

Anche nel 2011 è stato registrato un aumento significativo del numero delle aziende interessate da procedure concorsuali. Agli iscritti coinvolti (n. 434) sono state fornite con tempestività tutte le informazioni e l'assistenza necessarie per la tutela dei propri interessi con particolare riguardo alle modalità di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps.

Nel corso dell'esercizio, in attuazione del disposto statutario, è stata attivata la procedura sulla morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2010. Sono stati incassati € 162.373 a titolo di ristoro posizione che sono stati accreditati sulle posizioni individuali degli iscritti interessati.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011, il Fondo ha provveduto ad aggiornare la propria procedura in tema di gestione dei reclami al fine di adeguarsi agli standard fissati dalla Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010. La nuova procedura prevede l'istituzione di un registro dei reclami gestito in forma elettronica e la previsione di un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro (il tempo medio di risposta risulta essere di 15 giorni). Attraverso la Comunicazione periodica per l'anno 2010, la Nota Informativa ed il sito internet del Fondo sono state fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

## **2. La gestione finanziaria**

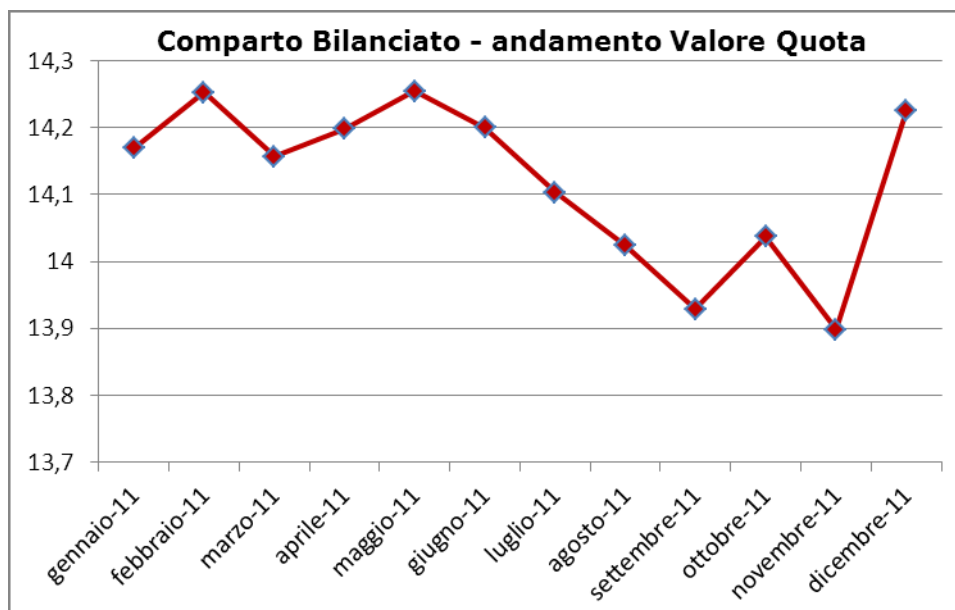
### **2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione**

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2011, il numero delle quote in essere e l'attivo netto destinato alle prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento della gestione al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Bilanciato, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2001 (quando l'offerta era ancora limitata al monocomparto), è ad oggi il maggiore per Andp (molto vicino al miliardo di Euro a fine 2011, rappresenta oltre il 60% del patrimonio).

## COMPARTO BILANCIATO

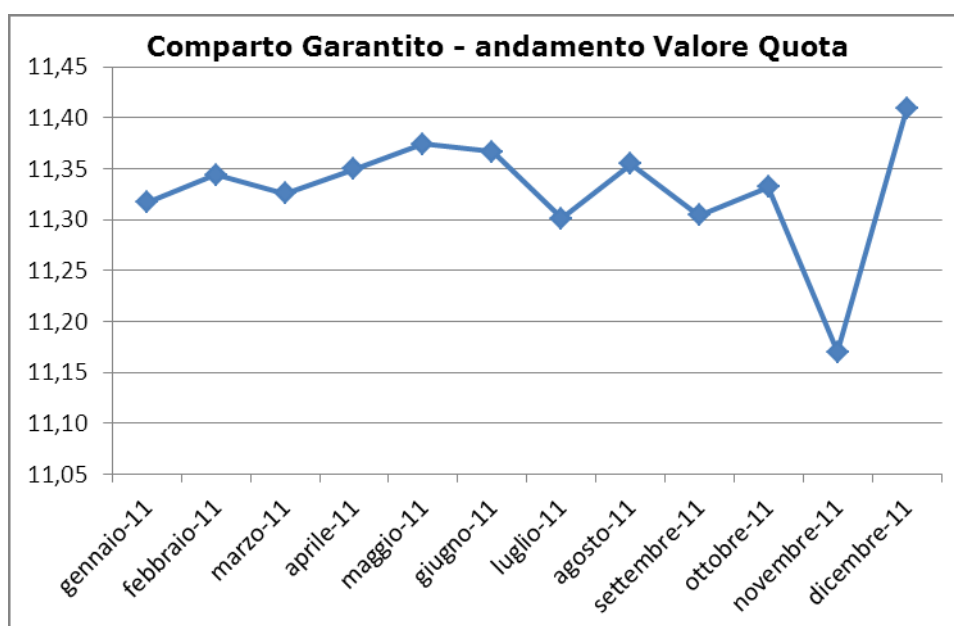
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2011	14,169	58.613.616,837	830.515.324
28 febbraio 2011	14,253	58.652.753,489	835.974.292
31 marzo 2011	14,157	60.081.814,430	850.556.865
29 aprile 2011	14,198	62.495.834,284	887.294.801
31 maggio 2011	14,255	64.016.089,262	912.555.065
30 giugno 2011	14,200	63853809,353	906.732,934
29 luglio 2011	14,103	67239118,479	948.246.656
31 agosto 2011	14,024	67192945,472	942.306.680
30 settembre 2011	13,929	67102417,714	934.697.163
31 ottobre 2011	14,037	69806794,215	979.852.906
30 novembre 2011	13,898	69821567,667	970.391.122
31 dicembre 2011	14,226	69826808,330	993.363.066



Il Comparto Garantito, che ai sensi della normativa vigente è stato costituito, nel 2007, per accogliere il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2011 il primo del Fondo per numero di iscritti (102.554), con una crescita delle masse gestite di quasi il 100% nell'ultimo biennio.

## COMPARTO GARANTITO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2011	11,317	40.053.543,342	453.275.746
28 febbraio 2011	11,344	40.165.545,688	455.635.467
31 marzo 2011	11,326	41.502.814,634	470.050.350
29 aprile 2011	11,350	43.727.005,701	496.300.497
31 maggio 2011	11,374	45.164.898,588	513.694.012
30 giugno 2011	11,367	45.106.810,025	512.749.320
29 luglio 2011	11,301	48.152.879,258	544.158.857
31 agosto 2011	11,355	48.183.010,107	547.125.328
30 settembre 2011	11,304	48.198.578,417	544.857.310
31 ottobre 2011	11,332	50.724.353,241	574.784.755
30 novembre 2011	11,171	50.805.152,083	567.519.311
31 dicembre 2011	11,409	50.868.893,455	580.385.622



Considerando inoltre le adesioni complessive dei Comparti Garantito e Bilanciato, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata (98,5% del totale): il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentiali, sebbene in una prospettiva di lungo periodo tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili. L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio quasi il 2% del totale, con un differenziale rispetto a dicembre 2010 del 60%.

## COMPARTO CRESCITA

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2011	11,234	812.630,540	9.136.228
28 febbraio 2011	11,321	853.372,411	9.660.814
31 marzo 2011	11,153	865.468,890	9.652.281
29 aprile 2011	11,221	944.438,595	10.597.502
31 maggio 2011	11,268	954.855,697	10.759.072
30 giugno 2011	11,195	1.002.579,514	11.224.239
29 luglio 2011	11,095	1.112.489,777	12.343.292
31 agosto 2011	10,878	1.127.288,225	12.263.082
30 settembre 2011	10,767	1.136.450,175	12.235.655
31 ottobre 2011	10,975	1.223.531,978	13.427.934
30 novembre 2011	10,909	1.226.509,022	13.379.820
31 dicembre 2011	11,195	1.239.339,810	13.874.446

## COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2011	11,155	1.038.902,291	11.588.726
28 febbraio 2011	11,277	1.074.096,091	12.112.065
31 marzo 2011	11,022	1.078.424,620	11.886.302
29 aprile 2011	11,117	1.161.895,720	12.916.517
31 maggio 2011	11,161	1.176.271,898	13.128.280
30 giugno 2011	11,060	1.198.531,552	13.256.076
29 luglio 2011	10,937	1.300.403,693	14.222.934
31 agosto 2011	10,526	1.313.746,564	13.828.412
30 settembre 2011	10,367	1.320.134,128	13.685.379
31 ottobre 2011	10,705	1.404.709,041	15.037.341
30 novembre 2011	10,683	1.418.026,858	15.149.475
31 dicembre 2011	10,964	1.424.742,987	15.620.713

## 2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2011 dei mercati finanziari internazionali si è contraddistinto per la gravissima crisi del debito pubblico europeo, che ha visto acuirsi i preoccupanti segnali del 2010 con l'allargamento anche a paesi da sempre ritenuti altamente solvibili, come l'Italia, dei timori sulla tenuta del debito pubblico e delle conseguenti tensioni sui tassi di interesse che già avevano coinvolto la Grecia, l'Irlanda, il Portogallo e la Spagna.

Se nel corso dell'anno riassetto di carattere politico e incisive manovre finanziarie hanno mitigato la sfiducia degli investitori nei confronti di importanti Paesi dell'Unione (come Spagna e l'Italia), la situazione della Repubblica Greca è andata aggravandosi nonostante gli

importanti sforzi della popolazione in termini economici e fiscali ed i prestiti provenienti dalle istituzioni europee; ancora nelle prime settimane del 2012 gli scenari restano incerti e sale la probabilità di accordi tra governo greco e creditori per una ristrutturazione del debito.

Una prova significativa per la tenuta dei corsi finanziari internazionali si era presentata già a Febbraio in relazione alla crisi politica dei territori nordafricani: le condizioni di instabilità di importanti interlocutori commerciali delle principali economie europee (Egitto e Libia in primo piano), unitamente al rilevante aumento del prezzo del petrolio, avevano portato nuova instabilità e preoccupazioni diffuse sul possibile indebolimento della crescita economica. A complicare lo scenario globale si presentava poi la catastrofe naturale abbattutasi sul Giappone, con il violento sisma ed il conseguente rischio nucleare.

Una parziale correzione dello scenario macroeconomico è arrivata ad aprile, con dati positivi su occupazione e consumi degli Stati Uniti, ma nel medesimo frangente ha avuto inizio una nuova ondata di tensioni sul debito pubblico dei Paesi periferici europei, con importanti downgrading da parte delle agenzie di rating e l'innalzamento degli spread rispetto ai rendimenti offerti dal Bund tedesco. Nel corso dell'estate l'estrema incertezza e l'elevata volatilità sui mercati azionari e obbligazionari di tutto il mondo sono state in gran parte il riflesso dell'aggravarsi dei problemi dell'area euro, dovuti sia a questioni locali che a difficoltà globali nella costruzione della moneta unica. Nello stesso periodo, gli Stati Uniti d'America hanno subito la storica perdita della "trippla A" nel rating del debito pubblico.

Nel mese di Ottobre si registra una parziale correzione del trend negativo che ha caratterizzato il terzo trimestre del 2011, con i mercati azionari che tentano un'inversione di tendenza sulla scia delle notizie legate alle intese europee per la ristrutturazione del debito greco. Nel contesto si inserisce un temporaneo raffreddamento delle tensioni legate ai titoli di debito governativo dell'area euro grazie agli interventi della Bce volti a contenere l'allargamento degli spread dei paesi periferici mediante interventi in acquisto sui mercati secondari. Sul fronte della politica monetaria, l'importante attività di stabilizzazione da parte della Banca Centrale si è sviluppata attraverso una nuova riduzione dei tassi ufficiali di 25 b.p. a Novembre, subito dopo l'insediamento di Mario Draghi come Presidente dell'Istituto. Successive iniezioni di liquidità, tramite operazioni di rifinanziamento a lungo termine (LTRO, Long Term Refinancing Operations) destinate alle banche europee, hanno completato un significativo processo di attenuazione della sfiducia, consentendo in chiusura d'anno importanti recuperi per le diverse asset class finanziarie, con contestuale ritracciamento del principale "bene rifugio", l'oro.

Il tasso Euribor a 3 mesi, partito a gennaio poco sopra l'1%, ha fatto registrare nel corso del 2011 un andamento assai altalenante, superando a luglio l'1.60% per poi ripiegare a 1.29% a fine anno.

I mercati azionari stranieri hanno fatto registrare nell'anno variazioni eterogenee, con i principali indici europei in perdita di oltre il -14% a fronte di una borsa americana in zona neutra. Tra i settori maggiormente penalizzati quello finanziario e bancario, mentre hanno chiuso il 2011 in positivo gli indici internazionali legati ad Energia e Health care.

Le obbligazioni governative dell'area Euro hanno proseguito nel deterioramento dei ratings e degli spreads causati dalle difficoltà dei conti pubblici di tutti gli Stati, fatta eccezione per la Germania. Sul segmento di durata fino a 3 anni la redditività del 2011 è stata di +2.4%, sul segmento 3-5 anni del +3.3%, la media su tutte le scadenze di +3.4%. Fortemente negative tutte le borse azionarie mondiali che hanno fatto segnare un -7.6% complessivo, media del dato europeo (-17.1%), Usa (0%) e giapponese (-17.3%). Il tasso di cambio dollaro/euro ha chiuso l'anno in esame in lieve rafforzamento (1.30 contro 1.34 di fine 2010).

L'economia reale italiana conferma lo stato di difficoltà in termini di crescita ed occupazione: il dato rilasciato dall'Istat per il Pil 2011 è vicino allo 0,4%, con stime negative per il 2012. La congiuntura individua dinamiche settoriali positive per l'agricoltura ed una sostanziale stazionarietà per i servizi; rimane negativo il settore industriale.

### **2.3 La redditività dei comparti**

Il comparto Garantito, con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, avviato a luglio 2007 anche per accogliere le adesioni tacite previste nella riforma del Tfr, ha fatto registrare, nel 2011, un rendimento netto del +0,98%, contro +1,38% del benchmark (-40 punti base). La crisi del debito pubblico europeo e le connesse difficoltà dei mercati azionari non hanno impedito la protezione del capitale versato ed il conseguimento di una performance finanziaria positiva, pur dando luogo a rendimenti contenuti e differenziali negativi rispetto al tasso di rivalutazione annua del Tfr. L'atteggiamento estremamente prudente tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di sicurezza e stabilità, ha dunque portato a quattro il numero di anni consecutivi senza alcuna perdita per gli iscritti.

Nel quadriennio 2007-2011 il Comparto Garantito ha fatto registrare una redditività netta del 10.6%, nettamente sopra il tasso d'inflazione (8.3%) sebbene leggermente sotto il Tfr (11.2%).

Si ricorda che il comparto Garantito fornisce un rendimento minimo pari all'inflazione europea in caso di uscite durante la vigenza dell'attuale convenzione di gestione e la garanzia sui versamenti effettuati fino a scadenza della convenzione medesima.

**Comparto Garantito e Benchmark: confronto tra rendimenti netti**

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2008	+4.34%	+4.08%	+0.26%
2009	+3.87%	+5,30%	-1,43%
2010	+1,06%	+1,17%	-0,11%
2011	+0,98%	+1,38%	-0,40%
Media semplice	+2,56%	+2,98%	-0,42%

Il comparto Bilanciato, il maggiore del Fondo per patrimonio gestito con un Attivo Netto a fine 2011 pari a circa un miliardo di euro (60% del totale) ha realizzato nell'anno un rendimento del +0,49% contro il +0,92% del benchmark, mantenendo comunque una sovraperformance rispetto al parametro di riferimento nel lungo periodo (media dei rendimenti annui dal 2005 pari a +2,91% contro +2,85%).

Al riguardo, tuttavia, va sottolineato che un corretto confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tener conto del contributo del datore di lavoro che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda mentre beneficia l'aderente che versa, oltre al Tfr, anche una contribuzione a suo carico. Il rendimento effettivo per l'aderente va, quindi, calcolato facendo il confronto tra quanto il lavoratore versa a suo carico (contributi e Tfr) e quanto accumula complessivamente, vale a dire la redditività del Fondo più il contributo del datore di lavoro.

Tale calcolo dà, per il comparto Bilanciato, dall'inizio gestione (febbraio 2004) a dicembre 2011, un rendimento annuo netto del +7.3% contro il +2.7% del Tfr.

**Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti**

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2005	+6.30%	+5.99%	+0.31%
2006	+2.53%	+2.46%	+0.07%
2007	+2.20%	+1.95%	+0.25%
2008	-3.50%	-3.19%	-0.31%
2009	+8.47%	+8.49%	-0,02%
2010	+3,86%	+3,30%	+0,56%
2011	+0,49%	+0,92%	-0,43%
Media semplice	+2,91%	+2,85%	+0,06%

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto) completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il comparto



Crescita presenta in effetti quale parametro di riferimento della gestione un benchmark 60% obbligazionario e 40% azionario; il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2011 ha visto penalizzata la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudentiali, conseguendo rendimenti leggermente negativi. La performance del Comparto Crescita si è attestata appena sotto la parità, a -0,21%, mentre il rendimento del Dinamico è stato pari a -1,31%.

#### **Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti**

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2009	+12,13%	+13,26%	-1,13%
2010	+3,91%	+5,84%	-1,93%
2011	-0,21%	+0,02%	-0,23%
Media semplice	+5,28%	+6,37%	-1,10%

#### **Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti**

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2009	+17,93%	+18,06%	-0,13%
2010	+5,43%	+8,34%	-2,91%
2011	-1,31%	-1,16%	-0,15%
Media semplice	+7,35%	+8,41%	-1,06%

### **2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria**

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, uffici interni ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare:

- verifica dell'adeguatezza e della correttezza dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie;

- verifica della rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, rispetto dei limiti gestionali ed operativi, coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento. A tal fine sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dai dati forniti da Banca Depositaria e Service Amministrativo;
- verifica della presenza e della rilevanza di eventuali operazioni in conflitto di interesse da parte dei gestori.

Con particolare riferimento al monitoraggio dell'asset allocation di portafoglio e dell'attività di compravendita titoli da parte dei gestori finanziari, il Fondo ha proceduto all'attivazione di una nuova piattaforma informatica implementata dalla Banca Depositaria, volta a migliorare l'efficacia dell'accesso remoto ai dati operativi giornalieri ed ai flussi periodici.

Nel corso dell'anno il Fondo ha inoltre convocato audizioni periodiche dei gestori finanziari, finalizzate ad un confronto sistematico sull'evoluzione delle scelte gestionali legate agli scenari finanziari nazionali ed internazionali, nonché per discutere i più opportuni approcci operativi alle specifiche criticità emerse.

## **2.5 Operazioni in conflitto di interesse**

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa è stata data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari. Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili. Si evidenzia inoltre che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi, con titoli quotati alla Borsa Valori. Qualora venissero applicate con rigidità le norme in materia di transazioni in conflitto d'interessi, significherebbe limitare sensibilmente le azioni di un certo spessore su cui poter effettuare gli investimenti del Fondo, con ovvie ripercussioni in termini di benefici a favore di tutti gli iscritti al fondo stesso. Tali operazioni vengono comunque costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso.

Le posizioni hanno finalità di diversificazione del portafoglio a costi ridotti. Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha

ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

### **3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione di Fon.Te. ha deliberato, nella riunione del 17 gennaio 2012, di dare avvio alle procedure di selezione di ulteriori soggetti per la gestione del Comparto Garantito, anche in relazione alla scadenza della convenzione col gestore Eurizon Vita. L'estratto di sollecitazione pubblica di offerta è stato pubblicato in data 24 gennaio 2012 sui quotidiani Corriere della Sera e Il Sole 24 Ore con contestuale messa a disposizione della documentazione completa sul sito web del Fondo. La chiusura dei termini per la presentazione delle offerte è avvenuta il giorno 22 febbraio 2012, alle ore 12.00. Il Fondo ha affidato al proprio Advisor Finanziario il compito di valutare i questionari pervenuti al fine di individuare nei tempi stabiliti il nuovo gestore a cui affidare una quota delle risorse del Comparto, affiancando INA-Generali nella compagine gestionale.

A far data dal 31 gennaio 2012 il Cda di Fon.Te. ha approvato una modifica della convenzione di gestione del gestore Eurizon Vita (Comparto Garantito) avente l'obiettivo di consentire il superamento temporaneo del limite di cui all'Art. 4, comma 1, lett. a) del DM 703/1996, come da indicazioni fornite da Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con Circ. n. 5481 del 26.9.2008, in connessione a situazioni di crisi dei mercati finanziari. Il superamento di tale soglia è stato preventivamente comunicato al Fondo Pensione, sia in termini di nuova percentuale massima sia in termini di periodo temporale (cinque mesi), ed in seguito sottoposto alla valutazione preventiva dell'Organo di Amministrazione. Gli iscritti sono stati tempestivamente informati tramite apposito comunicato, pubblicato sul sito internet del Fondo, e la Covip ha ricevuto contestualmente i documenti e l'informativa prevista dalla normativa di riferimento. Si è rilevato come la possibilità per il gestore di superare il predetto limite fosse in linea con gli obiettivi prudenziali del Comparto Garantito, oltre a consentire al gestore una riduzione della duration di portafoglio funzionale all'approssimarsi della scadenza della Convenzione (30 giugno 2012).

Entro la fine del corrente mese, verrà inviata agli iscritti la Comunicazione periodica per l'anno 2011. Tale documento è redatto nel rispetto di un nuovo schema deliberato dalla Covip in data 22 luglio 2010. Come lo scorso anno, la Comunicazione sarà accompagnata dal Progetto Esemplificativo Personalizzato.

Al 29 febbraio 2012, il numero di aderenti a libro soci risulta essere pari a 194.793.

#### **4. Evoluzione prevedibile della gestione**

L'ampliamento significativo dell'area dei destinatari, derivante dalle confluente realizzate, dovrebbe dare uno slancio alle adesioni. In considerazione del fatto che Fon.Te. avrà un ruolo sempre più importante per la diffusione della previdenza complementare all'interno delle PMI del terziario e dell'artigianato che rappresentano la struttura portante dell'economia italiana, il Consiglio di Amministrazione sta mettendo a punto un progetto organico per la promozione delle adesioni. E' noto che la frammentazione delle piccole e medie imprese sul territorio non favorisce una corretta informazione dei lavoratori con riferimento ai loro bisogni previdenziali che non differiscono da quelli di altre categorie di lavoratori. In tal senso, la messa a punto di un piano di iniziative da svolgere anche con il coinvolgimento delle parti costituenti e delle realtà territoriali della bilateralità potrebbe rivelarsi una scelta vincente.

Il progetto tuttavia sarà orientato anche fidelizzazione degli iscritti con l'adeguamento in primo luogo del sito web, in modo che le funzionalità già presenti possano essere maggiormente fruibili dagli utenti, e la messa a punto di nuovi servizi.

Roma, 13 marzo 2012

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Matteo Biancofiore

**1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	1.617.103.347	1.230.508.992
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	405.587	531
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	16.076.595	16.943.397
<b>50</b>	Crediti d'imposta	24.214	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.633.609.743</b>	<b>1.247.452.920</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	13.824.901	18.474.408
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	13.692.621	2.432.320
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	405.587	531
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	1.592.263	2.177.239
<b>50</b>	Debiti d'imposta	850.523	3.298.674
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>30.365.895</b>	<b>26.383.172</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.603.243.848</b>	<b>1.221.069.748</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	103.551.902	95.178.826
	Impegni di firma - fidejussioni	210.000	210.000
	Contratti futures	28.831.536	31.920.767
	Valute da regolare	1.080.317	141.524

**2 – CONTO ECONOMICO**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	372.019.489	282.407.593
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.391.168	34.690.853
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 2.410.248 -	1.820.960
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.980.920	32.869.893
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	1.000.000
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>383.000.409</b>	<b>316.277.486</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 826.309 -	3.298.674
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>382.174.100</b>	<b>312.978.812</b>

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

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

##### **Caratteristiche strutturali**

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata "Fondo Pensione FON.TE.", è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

### **Organizzazione e controllo interno**

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha affidato alla società Consulenza Istituzionale S.p.A. l'incarico di controllo interno. La funzione di Direttore Generale responsabile del Fondo è affidata a partire dal 14 dicembre 2011 al Dott. Cosimo Paolo Ampolo.

L'assemblea Straordinaria, con delibera del 17 novembre 2011, ha affidato l'incarico di svolgimento della revisione legale e controllo contabile del bilancio del fondo alla società Deloitte & Touche S.p.A., con sede in via della Camilluccia, 589/A, Roma, a decorrere dal conferimento dell'incarico, fino al bilancio dell'esercizio 2013; fino alla data dell'assemblea, il controllo contabile è rimasto in capo al collegio dei revisori.



In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Segreteria Organi Sociali (supporto all'organo amministrativo, gestione delle relazioni con le fonti istitutive, l'organismo di vigilanza, le strutture associative, i gestori finanziari ed assicurativi, gli organi di stampa)
- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Area Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento)
- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).

### **Gestione finanziaria**

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Garantito è affidato a EurizonVita S.p.A. e a INA Assitalia S.p.A., i patrimoni del comparto Crescita e del comparto Dinamico sono interamente affidati a Eurizon Capital SGR S.p.A. mentre il patrimonio del comparto Bilanciato è affidato ai seguenti soggetti:

- UNIPOL Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.)
- Axa Investment Managers Paris
- Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.
- Amundi SGR S.p.a.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente
- diversificazione dei rischi
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo
- massimizzazione dei rendimenti netti

### **Linee di indirizzo della gestione**

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

### **COMPARTO GARANTITO**

**Finalità della gestione:** il comparto è un comparto garantito, destinato ad accogliere prevalentemente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale comparto, attivo dal 1 luglio 2007, si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

**Garanzia:** la restituzione del capitale a scadenza della durata quinquennale della convenzione, nonché la garanzia della restituzione del capitale rivalutato in base all'inflazione europea maturatasi durante la validità della predetta convenzione, al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi.

Per la quota di risorse conferita in gestione ad INA ASSITALIA S.p.A, la garanzia si realizza, oltre che per gli eventi di cui sopra, anche nelle ipotesi di trasferimento a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo ai sensi dell'art. 14, comma 2, del D. Lgs. 252/05.

**Orizzonte temporale:** breve periodo (fino a 5 anni).

**Grado di rischio:** basso.

### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

Categorie di emittenti e settori industriali: ciascun gestore effettua le scelte di investimento principalmente fra:

- Titoli di capitale quotati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito con elevato rating, rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie S&P o Moody's;
- O.I.C.R. rientranti nell'ambito dell'applicazione della Direttiva 85/611/CEE e successive modifiche

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Euro

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 30% del totale di gestione.

**Benchmark:** il benchmark del comparto è composto per il 5% di indici azionari e per il 95% di indici obbligazionari.

- 95% JP Morgan EGBI 1-5 Investment Grade
- 5% DW Sustainability Euro STOXX NET RETURN

## **COMPARTO BILANCIATO**

**Finalità della gestione:** ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

**Orizzonte temporale:** medio – oltre 5 anni.

**Grado di rischio:** medio

### **Politica di investimento:**

**Politica di gestione:** ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

**Strumenti finanziari:** Il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati di natura azionaria con un limite massimo del 30% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

**Categorie di emittenti e settori industriali:** ciascun gestore effettua le scelte di investimento principalmente fra:

- Titoli di capitale quotati o quotandi, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito emessi da Stati purché con rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (M);
- Titoli di debito "corporate" purché con rating rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie S&P o Moody's;
- O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE e successive modifiche.

**Aree geografiche di investimento:** prevalentemente Paesi OCSE

**Rischio cambio:** gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 25% del totale di gestione.

**Benchmark:** ciascun il benchmark del comparto è composto per il 20% di indici azionari e per l'80% di indici obbligazionari.

- 60% JPM Emu Government Bond Index 1-3 Investment Grade
- 20% JPM Emu Government Bond Index all.mat. Investment Grade
- 20% Dow Jones Sustainability World in Euro (price index)

Per la componente azionaria ciascun gestore investirà prevalentemente nei titoli costituenti l'indice suddetto, pur potendo investire in qualsiasi titolo ritenuto a rendimento atteso superiore a quello dell'indice stesso.

## COMPARTO CRESCITA

**Finalità della gestione:** ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale

**Orizzonte temporale:** medio lungo – oltre 10 anni.

**Grado di rischio:** Medio-alto.

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: il gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

La componente azionaria non può superare il 60% del valore del patrimonio.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 60% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte.

Categorie di emittenti e settori industriali: il gestore effettua può effettuare le scelte di investimento principalmente fra:

- Titoli di capitale quotati o quotandi, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's);
- Titoli di debito "corporate" purché con rating rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie S&P o Moody's.
- O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE e successive modifiche.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 40% del totale in gestione.

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 40% di indici azionari e per il 60% di indici obbligazionari:

- 20% JPM Emu Government Bond Index 1-3 anni Investment Grade
- 40% JPM Emu Government Bond Index all.mat. Investment Grade
- 40% Dow Jones Sustainability World net return

## COMPARTO DINAMICO

**Finalità della gestione:** ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

**Orizzonte temporale:** lungo – oltre 15 anni.

**Grado di rischio:** Alto.

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: il gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark

stesso. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

La componente azionaria non può superare l'80% del valore del patrimonio.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo dell'80% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte.

Categorie di emittenti e settori industriali: il gestore effettua le scelte di investimento principalmente fra:

- Titoli di capitale quotati o quotandi, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's);
- Titoli di debito "corporate" purché con rating rientrante nell'Investment Grade delle Agenzia S&P o Moody's;
- O.I.C.R. rientranti nell'ambito dell'applicazione della Direttiva 85/611/CEE e successive modifiche.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 50% del totale in gestione.

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 60% di indici azionari e per il 40% di indici obbligazionari:

- 40% JPM Emu Government Bond Index all.mat.Investment Grade
- 60% Dow Jones Sustainability World net return

Per la componente azionaria il gestore investirà prevalentemente nei titoli costituenti l'indice suddetto, pur potendo investire in qualsiasi titolo ritenuto a rendimento atteso superiore a quello dell'indice stesso.

### **Banca depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso la Banca depositaria Società Generale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e alla convenzione di gestione.

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

La Banca depositaria è tenuta a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è stato assegnato con decorrenza dal 15 aprile 2008 a FONDIARIA-SAI S.p.A., Piazza della Libertà 6, Firenze.

Nel corso del 2011 vi sono state 2 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 7 rendite erogate.

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività sociale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento". I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

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

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

### **Criteria di riparto delle poste comuni**

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

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

### **Deroghe e principi particolari**

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 28.901 unità di cui attive 28.677, per un totale di 193.643 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2011</b>	<b>ANNO 2010</b>
Aderenti attivi	193.643	175.165
Aziende	28.901	20.674

#### **Fase di accumulo**

##### **Comparto Bilanciato**

⇒ Iscritti attivi: 88.387

##### **Comparto Garantito**

⇒ Iscritti attivi: 102.559

##### **Comparto Crescita**

⇒ Iscritti attivi: 1.397

##### **Comparto Dinamico**

⇒ Iscritti attivi: 1.414



### Fase di erogazione

Pensionati: 7

	<b>ANNO 2011</b>	<b>ANNO 2010</b>
Pensionati	7	5

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (193.757) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Garantito (trattandosi di conferimento tacito).

### Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 1.957 e a € 10.388) ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2011</b>	<b>COMPENSI 2010</b>
Amministratori	109.780	96.602
Sindaci	53.390	50.697

La variazione è dovuta al maggior numero di riunioni svolte.

### Compensi spettanti alla società di certificazione dei bilanci

	<b>COMPENSI 2011</b>	<b>COMPENSI 2010</b>
Deloitte & Touche S.p.A.	14.000	24.000

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese. Il dato 2010 comprende l'attività di audit relativa al processo di gestione finanziaria

### Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

<b>Descrizione</b>	<b>Media</b>		<b>Al 31 dicembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Direttore	1	1	1	1
<b>Personale dipendente</b>				
Quadri	1	1	1	1
Impiegati	10,50	9	12	9
<b>Totale</b>	<b>12,50</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>10</b>

Il personale dipendente è composto da 13 unità.

**Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

**Ulteriori informazioni:**

**Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.617.103.347</b>	<b>1.230.508.992</b>
a) Depositi bancari	54.190.915	39.502.107
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.168.289.489	879.866.194
d) Titoli di debito quotati	144.884.887	97.472.867
e) Titoli di capitale quotati	126.130.401	97.550.309
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	83.766.598	87.960.571
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	16.151.107	10.513.517
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	13.482.038	6.309.934
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	10.207.912	11.333.493
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>405.587</b>	531
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>16.076.595</b>	<b>16.943.397</b>
a) Cassa e depositi bancari	14.889.826	16.431.665
b) Immobilizzazioni immateriali	26.277	28.275
c) Immobilizzazioni materiali	53.424	65.763
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.107.068	417.694
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>24.214</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.633.609.743</b>	<b>1.247.452.920</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>13.824.901</b>	<b>18.474.408</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	13.824.901	18.474.408
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>13.692.621</b>	<b>2.432.320</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	13.691.874	2.432.266
e) Debiti su operazioni forward / future	747	54
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>405.587</b>	531
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.592.263</b>	<b>2.177.239</b>
a) TFR	16.216	15.563
b) Altre passività della gestione amministrativa	771.517	1.495.819
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	804.530	665.857
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>850.523</b>	<b>3.298.674</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>30.365.895</b>	<b>26.383.172</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.603.243.848</b>	<b>1.221.069.748</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	103.551.902	95.178.826
Contributi da ricevere	- 103.551.902	- 95.178.826
Impegni di firma - fidejussioni	210.000	210.000
Fidejussioni a garanzia	- 210.000	- 210.000
Contratti futures	28.831.536	31.920.767
Controparte c/contratti futures	- 28.831.536	- 31.920.767
Valute da regolare	1.080.317	141.524
Controparte per valute da regolare	- 1.080.317	- 141.524

## 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>372.019.489</b>	<b>282.407.593</b>
a) Contributi per le prestazioni	432.542.171	338.387.777
b) Anticipazioni	- 6.529.638	- 5.252.603
c) Trasferimenti e riscatti	- 49.812.986	- 44.258.226
d) Trasformazioni in rendita	- 64.294	- 79.501
e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.619.447	- 6.272.492
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 5.940	- 125.050
i) Altre entrate previdenziali	1.509.623	7.688
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.391.168</b>	<b>34.690.853</b>
a) Dividendi e interessi	37.360.413	29.432.684
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 23.969.245	- 5.258.169
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.410.248</b>	<b>- 1.820.960</b>
a) Società di gestione	- 2.116.401	- 1.595.988
b) Banca depositaria	- 293.847	- 224.972
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>10.980.920</b>	<b>32.869.893</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>1.000.000</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.563.833	4.760.112
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.988.757	- 1.775.563
c) Spese generali ed amministrative	- 1.017.989	- 1.080.145
d) Spese per il personale	- 447.383	- 367.335
e) Ammortamenti	- 41.605	- 33.953
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	236.431	162.741
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 804.530	- 665.857
l) Investimento avanzo copertura oneri	- 1.500.000	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>383.000.409</b>	<b>316.277.486</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 826.309</b>	<b>- 3.298.674</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>382.174.100</b>	<b>312.978.812</b>

### Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Entrate amministrative</b>	<b>% di riparto</b>
<b>GARANTITO</b>	<b>2.736.988,19</b>	<b>49,28%</b>
<b>BILANCIATO</b>	<b>2.725.404,72</b>	<b>49,07%</b>
<b>DINAMICO</b>	<b>44.360,33</b>	<b>0,80%</b>
<b>CRESCITA</b>	<b>47.079,51</b>	<b>0,85%</b>
<b>Totale</b>	<b>5.553.832,75</b>	<b>100,00%</b>

### Attività

<b>20 – Investimenti in gestione</b>	<b>€ 1.617.103.347</b>
<b>a) Depositi bancari</b>	<b>€ 54.190.915</b>
<b>c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>€ 1.168.289.489</b>
<b>d) Titoli di debito quotati</b>	<b>€ 144.884.887</b>
<b>e) Titoli di capitale quotati</b>	<b>€ 126.130.401</b>
<b>h) Quote di O.I.C.R.</b>	<b>€ 83.766.598</b>
<b>l) Ratei e risconti attivi</b>	<b>€ 16.151.107</b>
<b>n) Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 13.482.038</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 10.207.912**

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 405.587**

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 16.076.595**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 14.889.826**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
C/c raccolta n. 22891	5.642.301	7.716.999
C/c spese amministrative n.500077448	2.601.547	3.613.540
C/c spese liquidazione n. 23023	6.582.714	4.881.156
FOR.TE – c/c Formazione	50.977	210.332
Denaro ed altri valori in cassa	2.137	55
Depositi Postali - Conto di credito speciale	10.150	9.604
Debiti verso Banche per competenze maturate e non liquidate	-	-21
<b>Totale</b>	<b>14.889.826</b>	<b>16.431.665</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 26.277**

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 53.424**

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 40.550
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 10.555
- impianti, pari a € 2.319

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.107.068**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Credito verso Enti Gestori	966.787	214.995
Crediti verso aziende per tardato pagamento	41.716	49.607
Crediti verso aziende per ristoro posizioni	25.407	29.553
Depositi cauzionali	22.412	22.412
Risconti Attivi	21.331	22.786
Credito vs banche per errato addebito	15.450	5.289
Crediti verso aziende	9.441	708
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	3.777	5.630
Crediti verso Istituti Previdenziali	353	575
Credito verso Erario	263	1.050
Altri crediti	131	804
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	55.782
Anticipi a fornitori – proforma	-	8.071
Rettifiche storni quote	-	432
<b>Totale</b>	<b>1.107.068</b>	<b>417.694</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE..

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

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

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a pagamenti di liquidazione effettuati prima dell'accredito della liquidità sul conto corrente.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali ed al canone di sublocazione per la nuova sede.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le imposte sul ricalcolo del compenso di un componente del collegio sindacale, per il quale siamo in attesa del rimborso da parte dell'INPS.

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



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

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

I Crediti verso Banche per Errato Addebito si riferiscono alla ritenuta del 27% applicata erroneamente dalla banca sugli interessi attivi.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Assicurazioni	15.675	16.011
Servizi vari	5.656	6.475
Abbonamenti	-	300
<b>Totale</b>	<b>21.331</b>	<b>22.786</b>

**50 – Crediti di Imposta** **€ 24.214**

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 13.824.901**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 13.824.901**

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 13.692.621**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 13.691.874**

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 747**

**30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **€ 405.587**

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 1.592.263**

**a) TFR** **€ 16.216**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 771.517**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti verso fornitori	384.154	587.838
Debiti per fatture da ricevere	168.936	100.400
Debiti verso Enti Gestori	60.543	278.395
FOR.TE – Finanziamento Piano di Formazione	49.297	209.772
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	25.521	20.576
Personale c/ferie	19.479	17.315
Personale c/14-esima	14.114	11.248
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi del personale dipendente	14.093	10.522
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	13.225	11.790
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	11.160	15.494
Debiti verso INPS lavoratori subordinati	3.990	5.818
Debiti verso amministratori	2.272	1.244
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	1.959	2.214
Debiti verso Delegati	1.575	
FOR.TE – Debiti verso banche fidejussione	560	560
Debiti verso INAIL	283	203
Debiti verso Istituti Previdenziali e Assicurativi	220	241
Debiti verso sindaci	110	25.659
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	24	17
Altri debiti	2	1.503
Debiti verso Azienda	-	74.672
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	-	61.927
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	-	58.411
<b>Totale</b>	<b>771.517</b>	<b>1.495.819</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2011
Service amministrativo	384.154
<b>Totale</b>	<b>384.154</b>

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

Descrizione	Anno 2011
Spese per organi sociali	36.669
Prestazioni professionali	29.057
Consulenze tecniche	27.163
Compensi società di revisione	19.965
Spese promozionali	16.403
Service Amministrativo	10.000
Controllo interno	7.563
Spese per gestione dei locali	6.790
Consulenza finanziaria e sicurezza	6.776
Spese varie per viaggio	2.191
Corsi/incontri di formazione	1.936
Cancelleria e materiale d'ufficio	1.813
Spese varie	1.016
Spese telefoniche	850
Assistenza e manutenzione	609
Spese per spedizioni e consegne	135
<b>Totale</b>	<b>168.936</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

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

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

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferisce ad un rimborso spese spettante ad un membro del collegio sindacale per il mese di dicembre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 804.530**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip.

**50 – Debiti di imposta** **€ 850.523**

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 133.673.755</b>
<b>3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico</b>	
<b>10 - Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ 372.019.489</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>€ 432.542.171</b>
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>€ -6.529.638</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>€ -49.812.986</b>
<b>d) Trasformazione in rendita</b>	<b>€ -64.294</b>
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>€ -5.619.447</b>
<b>h) Altre uscite previdenziali</b>	<b>€ -5.940</b>
<b>i) Altre entrate previdenziali</b>	<b>€ 1.509.623</b>
<b>30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 13.391.168</b>
<b>a) Dividendi e interessi</b>	<b>€ 37.360.413</b>
<b>b) Profitti e pretese da operazioni finanziarie</b>	<b>€ -23.969.245</b>
<b>40 – Oneri di gestione</b>	<b>€ -2.410.248</b>
<b>a) Società di gestione</b>	<b>€ -2.116.401</b>
<b>b) Banca depositaria</b>	<b>€ -293.847</b>
<b>50 – Margine della gestione finanziaria</b>	<b>€ 10.980.920</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 1.500.000) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno.

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

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

**€ 5.563.833**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Quote associative	4.816.348	3.831.170
Entrate riscontate da esercizio precedente	665.857	878.167
Quote di iscrizione	71.628	50.775
Contributo evento decennale	10.000	-
<b>Totale</b>	<b>5.563.833</b>	<b>4.760.112</b>

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

**€ -1.988.757**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Gestione ciclo attivo	1.058.284	1.130.287
Amministrazione titoli	329.405	294.817
Stampa e invio lettere aderenti	218.962	-
Contact center	186.441	83.021
Stampa e invio certificati	155.053	229.228
Gestione contabile	13.209	12.642
Amministrazione del personale	7.539	6.422
Hosting sito internet	6.034	4.324
Servizio REPLICA/TITANO	4.610	4.941
Servizio PSIMULATOR	4.610	4.941
Consulting services	4.610	4.940
<b>Totale</b>	<b>1.988.757</b>	<b>1.775.563</b>

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -1.017.989**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributo annuale Covip	159.311	156.446
Compensi amministratori	112.298	99.866
Direttore Generale	103.982	99.625
Costi godim. Beni terzi – Affitto	86.833	86.833
Compensi Sindaci con oneri accessori	63.217	60.578
Advisor finanziario	55.409	90.086
Servizi vari	55.192	30.579
Spese promozionali	53.060	14.914
Rimborso spese amministratori	31.105	30.898
Controllo interno	30.125	30.000
Costi godim. Beni terzi – Spese condominiali	25.909	21.384
Bolli e Postali	24.621	22.697
Contratto fornitura servizi	21.788	9.184
Assicurazioni	20.258	20.815
Compensi Società di Revisione	17.464	30.559
Spese consulenza	19.614	18.359
Viaggi e trasferte	14.338	14.943
Quota Associazione di rappresentanza (ASSOFONDIPENSIONE)	14.010	13.672
Spese per gestione dei locali ordinaria e straordinaria	13.151	24.768
Cancelleria e materiale d'ufficio	12.775	10.905
Spese telefoniche	12.736	14.095
Spese di assistenza e manutenzione	11.326	9.124
Formazione del personale	9.255	6.318
Spese Assembleari	9.873	20.074
Rimborso spese sindaci	8.227	4.692
Contributo INPS collaboratori esterni	8.127	7.760
Spese notarili	7.710	351
Spese varie (funzionamento ufficio)	3.968	4.326
Rimborso spese delegati	3.963	1.809
Spese grafiche e tipografiche	3.637	5.549
Spese hardware / software	1.392	3.381
Spese per spedizioni e consegne	515	1.081
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	300	360
FOR.TE. Corso formazione (contributo privato aggiuntivo)	-	100.000
Rimborso spese società di revisione	2.500	10.812
Spese pubblicazione bando di gara	-	3.270
Spese di marchio e logo	-	32

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.017.989</b>	<b>1.080.145</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -447.383**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Retribuzioni lorde	313.831	255.003
Contributi previdenziali dipendenti	90.132	73.539
TFR maturato nell'esercizio	22.175	18.015
Contributi fondi pensione	9.629	7.370
Buoni pasto personale dipendente	7.035	10.779
Contributi assistenziali dipendenti	2.040	960
INAIL	1.562	1.279
Rimborso spese dipendenti	629	-
Altri costi del personale	349	393
Arrotondamenti	1	-3
<b>Totale</b>	<b>447.383</b>	<b>367.335</b>

Al 31/12/2011 il personale è composto da 13 unità rispetto alle 10 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda altri costi del personale si segnala che nel 2010 era ricompresa la fattura dell'INPS relativa ad una visita di controllo.

**e) Ammortamenti**

**€ -41.605**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2011	Anno 2010
- Ammortamento software	19.801	14.042
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	18.798	16.905
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	2.233	2.234
- Ammortamento Impianti	773	772
<b>Totale</b>	<b>41.605</b>	<b>33.953</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 236.431**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	156.265	165.935
- Interessi attivi c/c (spese e liquidazioni)	76.283	26.763
- Sopravvenienze attive	16.907	5.037
- Altri ricavi e proventi	878	1.342
- Arrotondamento Attivo Contributi	90	79
- Arrotondamenti attivi	2	4
<b>Totale</b>	<b>250.425</b>	<b>199.160</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio. Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

*Oneri*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Sopravvenienze passive	11.985	33.940
- Altri costi e oneri	1.276	1.782
- Oneri bancari	595	473
- Arrotondamento passivo contributi	110	94
- Sanzioni amministrative (ritardato pagamento fornitore)	26	128
- Arrotondamenti passivi	2	2
<b>Totale</b>	<b>13.994</b>	<b>36.419</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -804.530**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -1.500.000**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quota effettuata nel corso della valorizzazione del mese di dicembre.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 383.000.409**

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -826.309**

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 382.174.100**

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.



## 3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.004.312.059</b>	<b>792.128.704</b>
a) Depositi bancari	30.147.397	33.033.684
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	710.423.621	526.482.920
d) Titoli di debito quotati	69.159.510	62.036.810
e) Titoli di capitale quotati	99.024.870	84.615.627
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	64.837.123	64.430.623
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	10.211.681	7.280.994
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.301.648	2.914.638
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	10.206.209	11.333.408
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>8.686.205</b>	<b>7.371.256</b>
a) Cassa e depositi bancari	8.105.681	7.073.126
b) Immobilizzazioni immateriali	12.894	14.863
c) Immobilizzazioni materiali	26.217	34.570
d) Altre attività della gestione amministrativa	541.413	248.697
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.012.998.264</b>	<b>799.499.960</b>

## 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.861.681</b>	<b>10.515.801</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	7.861.681	10.515.801
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.560.428</b>	<b>857.362</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	10.560.428	857.362
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>806.454</b>	<b>1.144.497</b>
a) TFR	7.957	8.181
b) Altre passività della gestione amministrativa	378.603	786.299
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	419.894	350.017
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>406.635</b>	<b>2.999.396</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>19.635.198</b>	<b>15.517.056</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>993.363.066</b>	<b>783.982.904</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	50.815.510	50.032.135
Contributi da ricevere	- 50.815.510	- 50.032.135
Impegni di firma - fidejussioni	103.052	110.390
Fidejussioni a garanzia	- 103.052	- 110.390
Contratti futures	28.831.536	31.920.767
Controparte c/contratti futures	- 28.831.536	- 31.920.767
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>204.344.682</b>	<b>149.404.982</b>
a) Contributi per le prestazioni	244.003.361	187.995.622
b) Anticipazioni	- 5.734.238	- 4.727.718
c) Trasferimenti e riscatti	- 29.246.422	- 27.700.771
d) Trasformazioni in rendita	- 64.294	- 79.501
e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.331.804	- 6.077.852
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 210	- 7.303
i) Altre entrate previdenziali	718.289	2.505
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.688.819</b>	<b>29.775.628</b>
a) Dividendi e interessi	25.078.939	20.667.989
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 18.390.120	- 9.107.639
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.246.704</b>	<b>- 999.649</b>
a) Società di gestione	- 1.062.330	- 852.455
b) Banca depositaria	- 184.374	- 147.194
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.442.115</b>	<b>28.775.979</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>525.665</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.730.312	2.502.222
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 975.933	- 933.351
c) Spese generali ed amministrative	- 499.552	- 567.794
d) Spese per il personale	- 219.543	- 193.095
e) Ammortamenti	- 20.417	- 17.848
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	116.023	85.548
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 419.894	- 350.017
l) Investimento avanzo copertura oneri	- 710.996	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>209.786.797</b>	<b>178.706.626</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 406.635</b>	<b>- 2.999.396</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>209.380.162</b>	<b>175.707.230</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	55.378.469,255		783.982.904
a) Quote emesse	17.316.392,484	244.721.650	
b) Quote annullate	-2.868.053,409	-40.376.968	
c) Variazione del valore quota		5.035.480	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			209.380.162
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>69.826.808,330</b>		<b>993.363.066</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,226.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 14,157.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 204.344.682, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. 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 del periodo.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.004.312.059**

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2011	Anno 2010
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	248.776.938	224.700.755
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	205.569.753	174.800.254
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	327.588.686	297.834.035
Amundi SGR S.p.A.	211.787.413	91.296.171
<b>Totale</b>	<b>993.722.790</b>	<b>788.631.215</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 10.560.428), secondo il seguente prospetto:

	<b>Importi</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>993.722.790</b>
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	22.665
Crediti Previdenziali	56.484
Debiti per commissioni banca depositaria	-50.308
<b>Totale</b>	<b>993.751.631</b>

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

**a) Depositi bancari** **€ 30.147.397**

La voce, di importo pari a € 30.147.397, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria e dalle competenze maturate e non liquidate per € 22.886, destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

<b>Gestore</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Compagnia UNIPOL Assicurazioni	3.532.483	4.872.539
Società Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	343.880	869.236
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	19.783.719	20.028.058
Amundi SGR S.p.A.	6.464.429	7.250.748
Competenze maturate non liquidate	22.886	13.103
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>30.147.397</b>	<b>33.033.684</b>

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 710.423.621**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 69.159.510**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 99.024.870**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 64.837.123**

**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 ad € 943.445.124:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	JPMORGAN F-GL SOCIAL R-A-A\$	LU0210534813	I.G - OICVM UE	48.918.217	4,83
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	32.503.380	3,21
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.515.253	3,01
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.430.938	2,41
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.586.236	2,13
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.804.828	1,96
7	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.874.317	1,86
8	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.432.250	1,72
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.465.467	1,63
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.829.500	1,56
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.538.050	1,53
12	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.296.420	1,51
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.226.004	1,50
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.952.090	1,48
15	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.622.380	1,44
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.371.009	1,42
17	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.900.705	1,27
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.442.100	1,23
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.431.100	1,23
20	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.164.000	1,00
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.105.370	1,00
22	FRENCH TREASURY NOTE 25/09/2013 2	FR0119580019	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.060.790	0,99
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.043.690	0,99
24	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.721.800	0,96
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.641.859	0,95
26	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.162.000	0,90
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.895.000	0,88
28	AXA EURO VAL RESPONSABLES-C	FR0000982761	I.G - OICVM UE	8.876.636	0,88
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.936.240	0,78
30	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.932.750	0,78
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.574.700	0,75
32	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/09/2012 ,75	DE0001137313	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.542.371	0,74
33	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.368.200	0,73
34	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.142.190	0,71
35	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.898.380	0,68
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.771.000	0,67
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.541.700	0,65
38	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.358.680	0,63
39	BUNDES OBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.265.800	0,62
40	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.181.200	0,61
41	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.070.200	0,60
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.014.021	0,59
43	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.882.154	0,58
44	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.731.890	0,57
45	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.726.050	0,57
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.487.647	0,54
47	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.229.950	0,52
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.227.750	0,52
49	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1,875	FI4000029715	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.071.650	0,50
50	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.051.000	0,50
51	Altri			342.628.212	33,82
	<b>Totale</b>			<b>943.445.124</b>	<b>93,14</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	310.127.076	399.453.163	843.382	<b>710.423.621</b>
Titoli di Debito quotati	22.205.148	37.161.492	9.792.870	<b>69.159.510</b>
Titoli di Capitale quotati	3.957.571	43.242.179	51.825.120	<b>99.024.870</b>
Quote di OICR	-	64.837.123	-	<b>64.837.123</b>
Depositi bancari	30.124.511	-	-	<b>30.124.511</b>
<b>Totale</b>	<b>366.414.306</b>	<b>544.693.957</b>	<b>62.461.372</b>	<b>973.569.635</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 22.886.

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale / O.I.C.R.</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	710.423.621	69.159.510	43.942.193	11.196.671	834.721.995
USD	-	-	79.873.161	8.567.200	88.440.361
JPY	-	-	4.247.539	2.270.972	6.518.511
GBP	-	-	18.171.235	4.254.549	22.425.784
CHF	-	-	7.791.565	1.937.501	9.729.066
SEK	-	-	620.909	58.463	679.372
DKK	-	-	-	25.644	25.644
NOK	-	-	1.257.961	35.599	1.293.560
CAD	-	-	2.098.629	469.160	2.567.789
AUD	-	-	5.858.801	1.308.752	7.167.553
<b>Totale</b>	<b>710.423.621</b>	<b>69.159.510</b>	<b>163.861.993</b>	<b>30.124.511</b>	<b>973.569.635</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Data operazione</b>	<b>Data Banca</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Cambio</b>	<b>Controvalore Euro</b>
AMGEN INC	US0311621009	28/12/2011	03/01/2012	525	USD	1,30740	25.744
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	28/12/2011	02/01/2012	10000000	EUR	1,00000	9.959.687
<b>Totale</b>							<b>9.985.431</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Data operazione</b>	<b>Data Banca</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Cambio</b>	<b>Controvalore Euro</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	28/12/2011	02/01/2012	10000000	EUR	1,00000	-10.169.121
<b>Totale</b>							<b>-10.169.121</b>

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

Al 31.12.2011 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	EUR	-3.185.040
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar12	GBP	7.224.039
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	CAD	1.335.709
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar12	USD	14.618.023
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	AUD	3.000.904
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar12	CHF	3.730.915
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	JPY	2.106.986
<b>Totale</b>			<b>28.831.536</b>

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,635	3,703	6,358
Titoli di Debito quotati	2,916	3,322	4,111

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

**Posizioni in conflitto di interessi**

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

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	JPMORGAN F-GL SOCIAL R-A-A\$	LU0210534813	7080009	USD	48.918.217
2	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	1827	USD	650.513
3	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	95064	GBP	203.603
4	VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	1764	EUR	204.183
5	MCDONALDS CORP	US5801351017	11175	USD	866.518
6	CSETF ON MSCI SOUTH AFRICA	IE00B4ZTP716	7600	EUR	635.816
7	AXA EURO VAL RESPONSABLES-C	FR0000982761	330478	EUR	8.876.639
8	ITALCEMENTI FINANCE 19/03/2020 5,375	XS0496716282	350000	EUR	253.663
9	SANOFI	FR0000120578	19501	EUR	1.106.682
10	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	10123	USD	439.923
11	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	24900	JPY	453.021
12	CATERPILLAR INC	US1491231015	4834	USD	338.481



13	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 10/05/2018 3,25	XS0702452995	500000	EUR	507.870
14	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	47409	USD	662.458
15	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	4751	EUR	245.912
16	ARCELORMITTAL 17/11/2017 4,625	XS0559641146	200000	EUR	188.428
17	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	3239	EUR	354.347
18	CSETF ON MSCI KOREA	IE00B5W4TY14	28300	EUR	2.412.858
19	3I GROUP PLC	GB00B1YW4409	95620	GBP	207.198
20	CSETF ON MSCI BRAZIL	IE00B59L7C92	40000	EUR	2.796.800
21	VALLOUREC SA 14/02/2017 4,25	FR0011149947	700000	EUR	713.993
22	HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	21077	USD	419.618
23	MITSUI & CO LTD	JP3893600001	63200	JPY	754.994
24	CSETF ON CSI 300	IE00B5VG7J94	6500	EUR	475.020
25	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2013 5,125	XS0361244402	171000	EUR	179.487
26	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	36810	EUR	160.492
27	CSETF ON MSCI TAIWAN	IE00B5VL1928	9300	EUR	721.773
28	UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	26248	EUR	223.370
29	BASF SE	DE000BASF111	5883	EUR	317.035
30	CARLSBERG BREWERIES A/S 13/10/2017 3,375	XS0548805299	150000	EUR	150.926
<b>Totale</b>					<b>74.439.838</b>

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-704.615.189	472.813.958	-231.801.231	1.177.429.147
Titoli di Debito quotati	-17.719.615	1.994.310	-15.725.305	19.713.925
Titoli di Capitale quotati	-100.256.469	79.635.146	-20.621.323	179.891.615
Quote di OICR	-51.605.474	43.063.452	-8.542.022	94.668.926
<b>Totale</b>	<b>-874.196.747</b>	<b>597.506.866</b>	<b>-276.689.881</b>	<b>1.471.703.613</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2011:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.177.429.147	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	19.713.925	0,000
Titoli di Capitale quotati	63.509	62.304	125.813	179.891.615	0,070
Quote di OICR	12.057	9.910	21.967	94.668.926	0,023
<b>Totali</b>	<b>75.566</b>	<b>72.214</b>	<b>147.780</b>	<b>1.471.703.613</b>	<b>0,010</b>

**l) Ratei e risconti attivi** € 10.211.681

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 10.301.648

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Crediti Previdenziali	56.484	2.667.918
Crediti per operazioni da regolare	9.985.699	-
Crediti per dividendi da incassare	147.480	128.689
Crediti per commissioni di retrocessione	111.985	118.031
<b>Totale</b>	<b>10.301.648</b>	<b>2.914.638</b>

I crediti previdenziali si riferiscono a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** € 10.206.209

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2011.

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 8.686.205**a) Cassa e depositi bancari** € 8.105.681

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
C/c liquidazioni n. 23023	3.802.439	1.421.326
C/c raccolta n. 100100.01	2.995.552	3.636.660
C/c spese amministrative n. 93855.60	1.276.644	1.899.510
FOR.TE. - c/c Formazione	25.016	110.564
Depositi Postali - Conto di credito speciale	4.981	5.048
Denaro ed altri valori in cassa	1.049	29
Debiti verso Banche per competenze maturate e non liquidate	-	-11
<b>Totale</b>	<b>8.105.681</b>	<b>7.073.126</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 12.894

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 26.217**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 19.899, dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 5.180, e dal valore dagli impianti, pari a € 1.138, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>14.863</b>	<b>34.570</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	8.736	4.646
Riattribuzione		
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Riattribuzione	988	2.299
Ammortamenti	9.717	10.700
<b>Rimanenze finali</b>	<b>12.894</b>	<b>26.217</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2011 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 541.413**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Credito verso Enti Gestori	474.427	113.015
Crediti verso aziende per tardato pagamento	20.471	26.077
Crediti verso aziende per ristoro posizioni	12.468	15.535
Depositi cauzionali	10.998	11.781
Risconti Attivi	10.468	11.978
Crediti verso banche per errato addebito	7.582	2.780
Crediti verso aziende	4.633	372
Crediti verso Istituti Previdenziali	173	302
Credito verso Erario	129	552
Altri crediti	64	423
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	55.782
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	5.630
Anticipi a fornitori - proforma	-	4.243
Rettifiche storni quote	-	227
<b>Totale</b>	<b>541.413</b>	<b>248.697</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

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

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a pagamenti di liquidazione effettuati prima dell'accredito della liquidità sul conto corrente.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali ed al canone di sublocazione per la nuova sede.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le imposte sul ricalcolo del compenso di un componente del collegio sindacale, per il quale siamo in attesa del rimborso da parte dell'INPS.

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

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

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

I Crediti verso Banche per Errato Addebito si riferiscono alla ritenuta del 27% applicata erroneamente dalla banca sugli interessi attivi.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Assicurazioni	7.692	8.417
Servizi vari	2.776	3.403
Abbonamenti	-	158
<b>Totale</b>	<b>10.468</b>	<b>11.978</b>

## **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 7.861.681**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 7.861.681**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti per riscatto immediato	2.494.753	2.813.595
Contributi da riconciliare	2.110.298	1.881.294
Debiti per trasferimenti in uscita	913.317	1.164.217
Debiti per Anticipazione	830.380	707.132
Debiti per prestazioni previdenziali	505.862	1.093.234
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	266.899	134.391
Erario c/ritenute su redditi da capitale	240.712	279.304
Debiti per conversione comparto	223.419	2.186.109
Debiti per riscatto totale	166.200	55.343
Debiti per riscatto parziale	60.946	196.171
Contributi da rimborsare	43.745	-
Interessi di mora da riconciliare	1.631	62
Contributi da identificare	1.231	-
Ristoro posizioni da riconciliare	1.035	1.231
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	425	877
Debiti per pagamenti ritornati	245	69
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	202	502
Debiti per liquidazione rata rendita	200	543
Debiti per Riscatti	181	1.727
<b>Totale</b>	<b>7.861.681</b>	<b>10.515.801</b>

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

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

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

I Contributi, i ritorsi posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Gli Interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data del 29 febbraio 2012 risultano riconciliati € 657.301 relativi ai contributi ed € 257.255 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria € 10.560.428**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 10.560.428**

La voce ha la seguente composizione:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti per commissione di gestione	285.159	230.517
Debiti per commissioni banca depositaria	50.308	40.658
Debiti per operazioni da regolare (vendita titoli a contanti)	10.169.121	586.187
Ritenute su titoli	55.840	-
<b>Totale</b>	<b>10.560.428</b>	<b>857.362</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa € 806.454**

**a) TFR € 7.957**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 378.603**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti verso fornitori	188.514	309.006
Debiti per fatture da ricevere	82.901	52.776
Debiti verso Enti Gestori	29.710	146.343
FOR.TE - Finanziamento	24.191	110.270
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	12.524	10.816
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	11.966	6.197
Personale c/ferie	9.559	9.102
Personale c/14-esima	6.926	5.913
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi del personale dipendente	6.916	5.531
Debiti verso INPS su collaboratori	1.958	3.059
Debiti verso amministratori	1.115	654
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	961	9.308
Debiti verso Delegati	773	-
FOR.TE – Debiti verso banche fidejussione	275	294
Debiti verso INAIL	139	107
Debiti verso Istituti Previdenziali e Assicurativi	108	126
Debiti verso sindaci	54	13.489
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	12	9
Altri debiti	1	790
Debiti verso Azienda	-	39.252
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	-	32.553
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	-	30704
<b>Totale</b>	<b>378.603</b>	<b>786.299</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>
Service amministrativo	188.514
<b>Totale</b>	<b>188.514</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>
Spese per organi sociali	17.994
Prestazioni professionali	14.259
Consulenze tecniche	13.330
Compensi società di revisione	9.798
Spese promozionali	8.049
Service Amministrativo	4.907
Controllo interno	3.711
Spese per gestione dei locali	3.332
Consulenza finanziaria e sicurezza	3.325
Spese varie per viaggio	1.075
Corsi/incontri di formazione	950
Cancelleria e materiale d'ufficio	890
Spese varie	499
Spese telefoniche	417
Assistenza e manutenzione	299
Spese per spedizioni e consegne	66
<b>Totale</b>	<b>82.901</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

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

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

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferisce ad un rimborso spese spettante ad un membro del collegio sindacale per il mese di dicembre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 419.894**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip.

**50) Debiti di Imposta** **€ 406.635**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.



**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 50.815.510. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 7.891.045: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 42.924.465: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

Alla data del 29 febbraio 2012 tale importo è pari ad € 6.577.007.

Fidejussioni pari a € 103.052 richieste dal progetto formativo For.Te. e stipulata con Società Generale.

Contratti futures per € 28.831.536 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 204.344.682**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 244.003.361**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi	187.520.822	177.112.750
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	54.255.178	7.374.177
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	2.116.024	3.430.889
Contributi per ristoro posizioni	104.771	77.806
TFR Progresso	6.566	-
<b>Totale</b>	<b>244.003.361</b>	<b>187.995.622</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da datore lavoro	27.313.564	26.875.169
Contributi da lavoratori	33.471.689	31.392.146
T.F.R.	126.735.569	118.845.435
<b>Totale</b>	<b>187.520.822</b>	<b>177.112.750</b>

**b) Anticipazioni** **€ - 5.734.238**

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

**c) Trasferimenti e riscatti****€ - 29.246.422**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Riscatti immediati	16.461.789	13.698.992
Trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari	7.502.731	7.142.625
Riscatto per conversione comparto	3.786.685	5.487.345
Riscatti parziali	524.218	721.043
Riscatti totali	970.999	650.766
<b>Totale</b>	<b>29.246.422</b>	<b>27.700.771</b>

**d) Trasformazioni in rendita****€ - 64.294**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ - 5.331.804**

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

**h) Altre uscite previdenziali****€ - 210**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali****€ 718.289**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 7.293. Il residuo € 710.996, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 1.500.000 (di cui € 710.996 di competenza del comparto Bilanciato).

**30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta****€ 6.688.819**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 25.078.939, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € -18.390.120. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	19.648.875	-2.345.046
Titoli di Debito quotati	2.676.493	-1.321.794
Titoli di Capitale quotati	2.479.506	-5.787.889
Quote di OICR	-	-8.113.556
Depositi bancari	274.065	748.132

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Futures	-	-2.428.901
Commissioni di retrocessione	-	1.079.612
Oneri di negoziazione	-	-147.780
Imposta sostitutiva ex d.lgs. 239/96	-	-30.059
Altri costi	-	-48.133
Altri ricavi	-	1.743
Sopravvenienze attive	-	3.551
<b>Totale</b>	<b>25.078.939</b>	<b>-18.390.120</b>

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri su operazioni estere;
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

#### 40 – Oneri di gestione

**€ - 1.246.704**

##### a) Società di gestione

**€ - 1.062.330**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 1.062.330 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione
Unipol Assicurazioni S.p.a.	285.612
Amundi SGR S.p.A.	180.312
Società Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	372.280
AXA Investment Italia SIM	224.126
<b>Totale</b>	<b>1.062.330</b>

##### b) Banca depositaria

**€ - 184.374**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 184.374.

**50 – Margine della gestione finanziaria****€ 5.442.115****60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 710.996) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno.

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

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 2.730.312**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Quote associative	2.344.736	2.008.623
Entrate riscontate da esercizio precedente	350.017	467.811
Quote di iscrizione	30.652	25.788
Contributo evento decennale	4.907	-
<b>Totale</b>	<b>2.730.312</b>	<b>2.502.222</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ - 975.933**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Gestione ciclo attivo	519.326	594.152
Amministrazione titoli	161.647	154.975
Stampa e invio lettere ad aderenti	107.450	-
Contact center	91.492	43.641
Stampa e invio certificati	76.089	120.497
Gestione contabile	6.482	6.645
Amministrazione del personale	3.700	3.376
Hosting sito internet	2.961	2.273
Servizio REPLICA	2.262	2.598
Consulting services	2.262	2.597
Servizio PSIMULATOR	2.262	2.597
<b>Totale</b>	<b>975.933</b>	<b>933.351</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ - 499.552**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributo annuale Covip	78.178	82.238
Compensi amministratori	55.107	52.496
Direttore Generale	51.027	52.370
Costi godim. Beni terzi - Affitto	42.611	45.645
Compensi Sindaci con oneri accessori	31.022	31.844
Advisor finanziario	27.190	47.355
Servizi vari	27.084	16.074
Spese promozionali	26.038	7.839
Rimborso spese amministratori	15.264	16.242
Controllo interno	14.783	15.770
Costi godim. Beni terzi - Spese condominiali	12.714	11.241
Bolli e Postali	12.082	11.931
Contratto fornitura servizi	10.692	4.828
Assicurazioni	9.941	10.942
Compensi Società di Revisione	8.570	16.064
Spese consulenza	9.625	9.651
Viaggi e trasferte	7.036	7.855
Quota associazioni di rappresentanza (ASSOFONDOPENSIONE)	6.875	7.187
Spese per gestione dei locali ordinaria e straordinaria	6.454	13.020
Cancelleria e materiale d'ufficio	6.269	5.732
Spese telefoniche	6.250	7.409
Spese di assistenza e manutenzione	5.558	4.796
Formazione del personale	4.542	3.321
Spese assembleari	4.845	10.552
Rimborso spese sindaci	4.037	2.466
Contributo INPS collaboratori esterni	3.988	4.079
Spese notarili	3.784	185
Spese varie (funzionamento ufficio)	1.947	2.274
Rimborso spese delegati	1.944	951
Spese grafiche e tipografiche	1.785	2.917
Spese hardware / software	683	1.777
Spese per spedizioni e consegne	253	568
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	147	189
FOR.TE. - CORSO FORMAZIONE CPA (contributo privato)	-	52.566

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
aggiuntivo)		
Rimborso spese società di revisione	1.227	5.684
Spese pubblicazione bando di gara	-	1.719
Spese di marchio e logo	-	17
<b>Totale complessivo</b>	<b>499.552</b>	<b>567.794</b>

**d) Spese per il personale****€ - 219.543**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Retribuzioni lorde	154.005	134.046
Contributi previdenziali dipendenti	44.230	38.657
TFR maturato nell'esercizio	10.882	9.470
Contributi fondi pensione	4.725	3.874
Buoni pasto personale dipendente	3.452	5.666
Contributi assistenziali dipendenti	1.001	505
INAIL	767	672
Rimborsi spese dipendenti	309	-
Altri costi del personale	171	206
Arrotondamenti	1	-1
<b>Totale</b>	<b>219.543</b>	<b>193.095</b>

Al 31/12/2011 il personale è composto da 13 unità rispetto alle 10 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda "altri costi del personale" si segnala che nel 2010 era ricompresa la fattura dell'INPS relativa ad una visita di controllo.

**e) Ammortamenti****€ - 20.417**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2011	Anno 2010
- Ammortamento software	9.717	7.381
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	9.225	8.887
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	1.096	1.174
- Ammortamento Impianti	379	406
<b>Totale</b>	<b>20.417</b>	<b>17.848</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 116.023**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	76.683	87.226
- Interessi attivi c/c ordinario (spese e liquidazioni)	37.434	14.068
- Sopravvenienze attive	8.297	2.648
- Altri ricavi e proventi	431	706
- Arrotondamento Attivo Contributi	44	42
- Arrotondamenti attivi	1	2
<b>Totale</b>	<b>122.890</b>	<b>104.692</b>

*Oneri*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Sopravvenienze passive	5.881	17.841
- Altri costi e oneri	626	937
- Oneri bancari	292	249
- Arrotondamento Passivo Contributi	54	49
- Sanzioni amministrative (ritardato pagamento fornitore)	13	67
- Arrotondamenti passivi	1	1
<b>Totale</b>	<b>6.867</b>	<b>19.144</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ - 419.894**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri****€ - 710.996**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva****€ 209.786.797**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva****€ - 406.635**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	993.769.701
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	783.982.904
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2011</b>	<b>209.786.797</b>
- Saldo della gestione previdenziale	204.344.682
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	1.664.392
- Redditi esenti	81.041
<b>Base imponibile</b>	<b>3.696.682</b>
Imposta sostitutiva 11%	406.635
<b>Posizione a debito verso l'Erario</b>	<b>406.635</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 209.380.162**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.



### 3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>580.613.055</b>	<b>418.761.725</b>
a) Depositi bancari	23.725.595	6.208.571
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	444.558.284	345.154.132
d) Titoli di debito quotati	75.725.377	35.436.057
e) Titoli di capitale quotati	11.682.409	3.366.427
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	18.929.475	23.529.948
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.710.084	3.099.348
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	281.831	1.967.242
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>405.587</b>	<b>531</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>7.029.566</b>	<b>9.279.949</b>
a) Cassa e depositi bancari	6.442.798	9.072.515
b) Immobilizzazioni immateriali	12.950	13.025
c) Immobilizzazioni materiali	26.327	30.292
d) Altre attività della gestione amministrativa	547.491	164.117
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>588.048.208</b>	<b>428.042.205</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.743.965</b>	<b>7.726.307</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	5.743.965	7.726.307
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>311.301</b>	<b>402.575</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	311.301	402.575
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>405.587</b>	<b>531</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>757.844</b>	<b>1.002.919</b>
a) TFR	7.991	7.169
b) Altre passività della gestione amministrativa	380.212	689.031
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	369.641	306.719
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>443.888</b>	<b>226.020</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.662.585</b>	<b>9.358.352</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>580.385.623</b>	<b>418.683.853</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	51.031.484	43.842.979
Contributi da ricevere	- 51.031.484	- 43.842.979
Impegni di firma - fidejussioni	103.491	96.734
Fidejussioni a garanzia	- 103.491	- 96.734
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 3.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>156.446.096</b>	<b>124.171.483</b>
a) Contributi per le prestazioni	175.779.254	140.931.427
b) Anticipazioni	- 731.784	- 431.540
c) Trasferimenti e riscatti	- 19.098.519	- 16.017.750
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 265.499	- 194.640
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 5.730	- 117.747
i) Altre entrate previdenziali	768.374	1.733
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.821.569</b>	<b>4.180.417</b>
a) Dividendi e interessi	11.527.418	8.355.362
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.705.849	- 4.174.945
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.122.007</b>	<b>- 797.684</b>
a) Società di gestione	- 1.017.757	- 723.050
b) Banca depositaria	- 104.250	- 74.634
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.699.562</b>	<b>3.382.733</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	<b>460.638</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.741.916	2.192.688
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 980.081	- 817.892
c) Spese generali ed amministrative	- 501.676	- 497.556
d) Spese per il personale	- 220.475	- 169.208
e) Ammortamenti	- 20.503	- 15.640
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	116.516	74.965
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 369.641	- 306.719
l) Investimento avanzo copertura oneri	- 766.056	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>162.145.658</b>	<b>128.014.854</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 443.888</b>	<b>- 226.020</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>161.701.770</b>	<b>127.788.834</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>37.058.305,813</b>		<b>418.683.853</b>
a) Quote emesse	15.624.143,01	176.547.628	
b) Quote annullate	-1.813.555,37	-20.101.532	
c) Variazione del valore quota	-	5.255.674	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		161.701.770
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>50.868.893,455</b>		<b>580.385.623</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,409.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 11,298.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 156.446.096, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. 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 del periodo.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 580.613.055**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2011	Anno 2010
Eurizon Vita SGR S.p.A.	336.537.665	350.486.506
INA ASSITALIA S.p.A.	243.426.305	66.010.870
<b>Totale</b>	<b>579.963.970</b>	<b>416.497.376</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 311.301), secondo il seguente prospetto:

	Importi
<b>Totale risorse gestite</b>	579.963.970
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	13.228
Crediti Previdenziali	199.468

Debiti per commissioni banca depositaria	-29.221
Crediti gestione di garanzia	154.309
<b>Totale</b>	<b>580.301.754</b>

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

**a) Depositi bancari** **€ 23.725.595**

La voce, di importo pari a € 23.725.595 è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 23.712.367) e dalle competenze maturate e non liquidate sui conti di gestione, destinate ai gestori finanziari una volta incassate (€13.228).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 444.558.284**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 75.725.377**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 11.682.409**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 18.929.475**

**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 € 550.895.545.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	54.587.686	9,28
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.433.600	6,20
3	BUNDESOBLIGATION 14/10/2016 1,25	DE0001141612	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.673.500	5,22
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.385.947	5,00
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.416.250	4,66
6	BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.396.478	4,66
7	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.090.624	4,27
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.099.540	3,42
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.592.360	3,33
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.537.824	3,32
11	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.524.425	2,64
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.308.080	2,60
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.712.255	2,50
14	FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	FR0000570780	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.928.318	2,03
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.765.505	1,83
16	BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.490.000	1,78
17	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.915.619	1,69
18	BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO COUPON	IT0004776164	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.866.775	1,68

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
19	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.783.306	1,66
20	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	9.547.089	1,62
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.685.053	1,48
22	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	6.670.378	1,13
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.299.596	1,07
24	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.883.476	0,83
25	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.786.286	0,81
26	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.775.591	0,81
27	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.721.336	0,80
28	BUNDESOBLIGATION 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.355.000	0,74
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.887.495	0,66
30	SANTANDER INTL DEBT SA 01/12/2015 3,381	XS0713861127	I.G - TDebito Q UE	3.848.096	0,65
31	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.656.356	0,62
32	INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	I.G - TDebito Q IT	2.902.902	0,49
33	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	2.712.009	0,46
34	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 4,45	XS0284283081	I.G - TDebito Q OCSE	2.628.511	0,45
35	NATIXIS 26/01/2017 FLOATING	FR0010369595	I.G - TDebito Q UE	2.305.867	0,39
36	UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	I.G - TDebito Q IT	2.169.925	0,37
37	BANCO POPULAR ESPANOL 04/02/2013 4,5	ES0413790124	I.G - TDebito Q UE	2.150.946	0,37
38	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 13/01/2014 4,125	ES0413211410	I.G - TDebito Q UE	2.148.044	0,37
39	ABBEY NATL TREASURY SERV 03/03/2014 4,125	XS0597611705	I.G - TDebito Q UE	2.146.812	0,37
40	GOLDMAN SACHS GROUP INC 28/01/2014 4,75	XS0184927761	I.G - TDebito Q OCSE	2.127.463	0,36
41	CITIGROUP INC 12/11/2013 4,75	XS0180032103	I.G - TDebito Q OCSE	2.126.068	0,36
42	BANK OF SCOTLAND PLC 23/10/2013 4,5	XS0178952650	I.G - TDebito Q UE	2.123.185	0,36
43	BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	XS0365381473	I.G - TDebito Q UE	2.121.257	0,36
44	MONTE DEI PASCHI SIENA 11/11/2013 4,125	XS0625353262	I.G - TDebito Q IT	2.119.086	0,36
45	BBVA SENIOR FINANCE SA 23/01/2014 4,875	XS0408528833	I.G - TDebito Q UE	2.114.910	0,36
46	UBI BANCA SPCA 28/02/2013 3,875	XS0596888395	I.G - TDebito Q IT	2.111.444	0,36
47	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	XS0363669408	I.G - TDebito Q UE	2.104.494	0,36
48	BANCA POPOLARE DI MILANO 15/04/2013 4	XS0616474499	I.G - TDebito Q IT	2.092.742	0,36
49	FORTIS BANK SA/NV 17/01/2017 FLOATING	BE0932317507	I.G - TDebito Q UE	2.070.583	0,35
50	UNICREDIT SPA 14/01/2014 5,25	XS0408165008	I.G - TDebito Q IT	2.059.316	0,35
51	Altri			43.936.137	7,47
	<b>Totale</b>			<b>550.895.545</b>	<b>93,67</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	249.935.805	194.622.479	-	-	444.558.284
Titoli di Debito quotati	20.705.049	43.342.011	11.161.572	516.745	75.725.377
Titoli di Capitale quotati	802.101	10.880.308	-	-	11.682.409
Quote di OICR	-	18.929.475	-	-	18.929.475
Depositi bancari	23.712.367	-	-	-	23.712.367
<b>Totale</b>	<b>295.155.322</b>	<b>248.844.798</b>	<b>11.161.572</b>	<b>516.745</b>	<b>574.607.912</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 13.228.

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	444.558.284	75.725.377	30.611.884	23.712.367	574.607.912
<b>Totale</b>	<b>444.558.284</b>	<b>75.725.377</b>	<b>30.611.884</b>	<b>23.712.367</b>	<b>574.607.912</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2011 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

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

Al 31 dicembre 2011 non risultano operazioni in essere.

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,128	2,589	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	1,198	1,962	1,766	1,325

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

**Posizioni in conflitto di interessi**

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori :

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	83840,844	EUR	6.670.378
INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	3100000	EUR	2.902.902
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	104705,954	EUR	9.547.089
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	49157,305	EUR	2.712.009
<b>Totale</b>				<b>21.832.378</b>

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-866.111.982	771.764.246	-94.347.736	1.637.876.228
Titoli di Debito quotati	-112.639.999	48.589.051	-64.050.948	161.229.050
Titoli di capitale quotati	-15.919.857	5.910.501	-10.009.356	21.830.358
Quote di OICR	-187.839.177	190.868.865	3.029.688	378.708.042
<b>Totale</b>	<b>-1.182.511.015</b>	<b>1.017.132.663</b>	<b>-165.378.352</b>	<b>2.199.643.678</b>

**Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2011:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	1.637.876.228	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	161.229.050	-
Titoli di Capitale quotati	4.374	1.441	5.815	21.830.358	0,027
Quote di OICR	627	656	1.283	378.708.042	0,000
<b>Totali</b>	<b>5.001</b>	<b>2.097</b>	<b>7.098</b>	<b>2.199.643.678</b>	<b>0,000</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 5.710.084**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 281.831**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Crediti per commissioni di retrocessione	81.386	90.927
Crediti Previdenziali	199.468	1.876.315
Crediti per dividendi da incassare	977	-
<b>Totale</b>	<b>281.831</b>	<b>1.967.242</b>

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali****€405.587**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 7.029.566**



**a) Cassa e depositi bancari****€ 6.442.798**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
C/c spese liquidazione n. 23023	2.696.511	3.421.428
C/c raccolta n. 22891	2.433.040	3.885.227
C/c spese amministrative n.500077448	1.282.070	1.664.533
FOR.TE – c/c Formazione	25.122	96.887
Depositi Postali - Conto di credito speciale	5.002	4.424
Denaro e altri valori in cassa	1.053	26
Debiti verso banche per competenze maturate e non liquidate	-	-10
<b>Totale</b>	<b>6.442.798</b>	<b>9.072.515</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 12.950**

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 26.327**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 19.984, dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 5.201, e dal valore degli impianti, pari a € 1.142, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>13.025</b>	<b>30.292</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	8.773	4.666
Riattribuzione	910	2.114
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Riattribuzione		
Ammortamenti	9.758	10.745
<b>Rimanenze finali</b>	<b>12.950</b>	<b>26.327</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2011 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 547.491**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Credito verso Enti Gestori	476.443	99.035
Crediti verso aziende per tardato pagamento	20.558	22.851
Crediti verso aziende per ristoro posizioni	12.521	13.613
Depositi cauzionali	11.045	10.324
Risconti Attivi	10.512	10.496
Credito vs banche per errato addebito	7.614	2.436
Crediti verso aziende	4.652	326
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	3.777	-
Crediti verso Istituti Previdenziali	174	265
Credito verso Erario	130	484
Altri crediti	65	370
Anticipi a fornitori – proforma	-	3.718
Rettifiche storni quote	-	199
Anticipi diversi	-	-
<b>Totale</b>	<b>547.491</b>	<b>164.117</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali ed al canone di sublocazione per la nuova sede.

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

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a pagamenti di liquidazione effettuati prima dell'accredito della liquidità sul conto corrente.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le imposte sul ricalcolo del compenso di un componente del collegio sindacale per il quale siamo in attesa del rimborso da parte dell'INPS.

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

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

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

I Crediti verso banche per errato addebito si riferiscono alla ritenutà del 27% applicata erroneamente dalla banca sugli interessi attivi.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Assicurazioni	7.725	7.375
Servizi vari	2.787	2.983
Abbonamenti	-	138
<b>Totale</b>	<b>10.512</b>	<b>10.496</b>

### **Passività**

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

**€ 5.743.965**

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

**€ 5.743.965**

La voce si compone come da seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti per riscatto immediato	2.206.075	2.367.674
Contributi da riconciliare	2.119.267	1.648.571
Debiti per trasferimenti in uscita	506.577	578.899
Trasferimenti da riconciliare	268.034	117.766
Erario c/ritenute su redditi da capitale	241.735	244.753
Debiti per Anticipazione	115.803	87.906
Debiti per conversione comparto	100.175	2.479.745
Debiti per prestazioni previdenziali	46.193	49.331
Contributi da rimborsare	43.931	-
Debiti per riscatto parziale	41.037	53.173
Debiti per riscatto totale	39.505	95.671
Debiti per pagamenti ritornati	10.889	-
Interessi di mora da riconciliare	1.638	55
Contributi da identificare	1.236	-
Ristori posizioni da riconciliare	1.039	1.078
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	427	769
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	203	440
Debiti per liquidazione rata rendita	201	476
<b>Totale</b>	<b>5.743.965</b>	<b>7.726.307</b>

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Gli Interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti a nessuna azienda.

I Contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data del 29 febbraio 2012 risultano riconciliati € 660.095 relativi ai contributi ed € 258.348 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria € 311.301**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 311.301**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti per commissioni di garanzia	200.329	267.591
Debiti per commissioni di gestione	81.751	113.693
Debiti per commissioni banca depositaria	29.221	21.291
<b>Totale</b>	<b>311.301</b>	<b>402.575</b>

**30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 405.587**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa****€ 757.844****a) TFR****€ 7.991**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 380.212**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti verso fornitori	189.315	270.780
Debiti per fatture da ricevere	83.254	46.247
Debiti verso Enti Gestori	29.836	128.239
FOR.TE – Finanziamento	24.294	96.629
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	12.577	9.478
Personale c/ferie	9.600	7.976
Personale c/14-esima	6.955	5.181
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi	6.945	4.847
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	6.517	5.431
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	5.500	7.137
Debiti verso INPS lavoratori subordinati	1.966	2.680
Debiti verso amministratori	1.120	573
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	965	1.020
Debiti verso Delegati	777	-
FOR.TE. – Debiti verso banche fidejussione	276	258
Debiti verso INAIL	140	94
Debiti verso Istituti Previdenziali e Assicurativi	108	111
Debiti verso sindaci	54	11.820
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	12	8
Altri debiti	1	693
Debiti verso Azienda	-	34.397
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	-	28.526
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	-	26.906
<b>Totale</b>	<b>380.212</b>	<b>689.031</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2011
Service amministrativo	189.315
<b>Totale</b>	<b>189.315</b>

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

Descrizione	Anno 2011
Spese per organi sociali	18.071
Prestazioni professionali	14.320
Consulenze tecniche	13.386
Compensi società di revisione	9.839
Spese promozionali	8.084
Service Amministrativo	4.928
Controllo interno	3.727
Spese per gestione dei locali	3.346
Consulenza finanziaria e sicurezza	3.339
Spese varie per viaggio	1.080
Corsi/incontri di formazione	954
Cancelleria e materiale d'ufficio	893
Spese varie	501
Spese telefoniche	419
Assistenza e manutenzione	300
Spese per spedizioni e consegne	67
<b>Totale</b>	<b>83.254</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

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

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

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2011 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono ad un rimborso spese spettante ad un membro del collegio sindacale per il mese di dicembre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ 369.641**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**50 - Debiti di Imposta****€ 443.888**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2011.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 51.031.484. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 7.924.583: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 43.106.901: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

Alla data 29 febbraio 2012 tale importo è pari ad € 6.604.960.

Fidejussioni pari a € 103.491 richieste dal progetto formativo For.Te. e stipulata con Società Generale..

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 156.446.096****a) Contributi per le prestazioni****€ 175.779.254**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributi	138.636.373	132.061.308
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	35.388.513	5.664.244
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.699.511	3.128.481
Contributi per ristoro posizioni	54.404	108.601
TFR Progresso	453	-
Rettifica Contributi	-	-31.207
<b>Totale</b>	<b>175.779.254</b>	<b>140.931.427</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributi da datore lavoro	14.552.740	14.390.030
Contributi da lavoratori	15.947.993	14.750.013
T.F.R.	108.135.640	102.890.058
<b>Totale</b>	<b>138.636.373</b>	<b>132.030.101</b>

**b) Anticipazioni** € - 731.784

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € - 19.098.519

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	474.643	256.003
Liquidazione posizioni individuali - riscatto parziale	257.662	206.703
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	12.019.840	8.982.365
Riscatto per conversione comparto	2.485.755	3.820.479
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.860.619	2.752.200
<b>Totale</b>	<b>19.098.519</b>	<b>16.017.750</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € - 265.499

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale.

**h) Altre uscite previdenziali** € - 5.730

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali** € 768.374

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 2.318. Il residuo € 766.056, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 1.500.000 (di cui € 766.056 di competenza del comparto Garantito).

**30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta** € 6.821.569

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 11.527.418, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 4.705.849. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.088.377	2.302.002
Titoli di debito quotati	1.986.650	-4.373.298
Quote di O.I.C.R.	48.099	-1.625.595



Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	226.657	-1.569.501
Depositi bancari	177.635	-
Commissioni di retrocessione	-	567.403
Commissioni di negoziazione	-	-7.098,00
Altri Costi	-	-456
Altri Ricavi	-	1.054
<b>Totale</b>	<b>11.527.418</b>	<b>-4.705.489</b>

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare su operazioni estere.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

#### 40 – Oneri di gestione

**€ -1.122.007**

##### a) Società di gestione

**€ - 1.017.757**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 1.017.757 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Eurizon Capital SGR S.p.A.	204.688	477.607	<b>682.295</b>
INA ASSITALIA S.p.A.	92.252	243.210	<b>335.462</b>
<b>Totale</b>	<b>296.940</b>	<b>720.816</b>	<b>1.017.757</b>

##### b) Banca depositaria

**€ - 104.250**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 104.250.

#### 50 – Margine della gestione finanziaria

**€ 5.699.562**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 766.056) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno.

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

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 2.741.916**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Quote associative	2.396.020	1.768.338
Entrate riscontate da esercizio precedente	306.719	404.044
Quote Iscrizione	34.249	20.306
Contributo evento decennale	4.928	-
<b>Totale</b>	<b>2.741.916</b>	<b>2.192.688</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -980.081**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Gestione ciclo attivo	521.534	520.653
Amministrazione titoli	162.334	135.804
Stampa e invio lettere aderenti	107.907	-
Contact center	91.880	38.243
Stampa ed invio certificati	76.412	105.591
Gestione contabile	6.509	5.823
Amministrazione del personale	3.715	2.958
Hosting sito internet	2.974	1.992
Servizio REPLICA	2.272	2.276
Consulting services	2.272	2.276
Servizio PSIMULATOR	2.272	2.276
<b>Totale</b>	<b>980.081</b>	<b>817.892</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -501.676**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributo annuale Covip	78.511	72.065
Compensi amministratori	55.342	46.002
Direttore Generale	51.244	45.891
Costi godim.beni terzi - Affitto	42.792	39.998
Compensi Sindaci con oneriaccessori	31.154	27.905
Advisor finanziario	27.306	41.497
Servizi vari	27.199	14.086
Spese promozionali	26.148	6.870
Rimborso spese amministratori	15.329	14.233
Controllo interno	14.846	13.819
Costigo dim.beni terzi – Spese condominiali	12.768	9.850
Bolli e Postali	12.133	10.455
Contratto fornitura servizi-Mefop	10.737	4.230
Assicurazioni	9.983	9.588
Compensi Societa'di Revisione	8.607	14.077
Spese consulenza	9.666	8.457
Viaggi e trasferte	7.066	6.883
Quota associazioni di rappresentanza (ASSOFONDOPENSIONE)	6.904	6.298
Spese per gestione dei locali ordinaria e straordinaria	6.481	11.409
Cancelleria e materiale d'ufficio	6.296	5.023
Spese telefoniche	6.276	6.493
Spese di assistenza e manutenzione	5.582	4.203
Formazione del personale	4.561	2.910
Spese Assembleari	4.866	9.247
Rimborso spese sindaci	4.054	2.161
Contributo INPS collaboratori esterni	4.005	3.575
Spese legali e notarili	3.800	162
Spese varie (funzionamento ufficio)	1.955	1.993
Rimborso spese delegati	1.953	833
Spese grafiche e tipografiche	1.792	2.556
Spese hardware/software	686	1.558
Spese per spedizioni e consegne	254	498
Abbonamenti,libri e pubblicazioni	148	166
FOR.TE.-Corso Formazione (contributo privato aggiuntivo)	-	46.064
Rimborso spese società di revisione	1.232	4.980

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese pubblicazione bando di gara	-	1.506
Spese di marchio e logo	-	15
<b>Totale complessivo</b>	<b>501.676</b>	<b>497.556</b>

**d) Spese per il personale****€ -220.475**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Retribuzioni lorde	154.659	117.464
Contributi Previdenziali dipendenti	44.418	33.875
T.F.R.	10.928	8.298
Contributi fondi pensione	4.745	3.395
Buoni pasto personale dipendente	3.467	4.965
Contributi Assistenza dipendenti	1.006	442
INAIL	770	589
Rimborso spese dipendenti	310	-
Altri costi del personale	172	181
Arrotondamenti	-	-1
<b>Totale</b>	<b>220.475</b>	<b>169.208</b>

Al 31/12/2011 il personale è composto da 13 unità rispetto alle 10 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda altri costi del personale si segnala che nel 2010 era ricompresa la fattura dell'INPS relativa ad una visita di controllo.

**e) Ammortamenti****€ -20.503**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2011	Anno 2010
- Ammortamento software	9.758	6.468
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	9.264	7.787
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	1.100	1.029
- Ammortamento Impianti	381	356
<b>Totale</b>	<b>20.503</b>	<b>15.640</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 116.516**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	77.009	76.436
Interessi Attivi su c/c ordinario (spese e liquidazioni)	37.593	12.328
Sopravvenienze attive	8.332	2.320
Altri ricavi e proventi	433	618
Arrotondamento Attivo Contributi	44	37
Arrotondamenti attivi	1	2
<b>Totale</b>	<b>123.412</b>	<b>91.741</b>

*Oneri*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Sopravvenienze passive	5.906	15.634
Altri costi e oneri	629	821
Oneri bancari	293	218
Sanzioni amministrative (ritardato pagamento fornitore)	13	59
Arrotondamento Passivo Contributi	54	43
Arrotondamenti passivi	1	1
<b>Totale</b>	<b>6.896</b>	<b>16.776</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 369.641**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri****€ 766.056**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva**
**€ 162.145.658**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva****€ -443.888**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	580.829.511
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	418.683.853
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2011</b>	<b>162.145.658</b>
- Saldo della gestione previdenziale	156.446.096
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	1.664.213
<b>Base imponibile</b>	<b>4.035.349</b>
Imposta sostitutiva 11%	443.888
<b>Posizione a debito verso l'Erario</b>	<b>443.888</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 161.701.770**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

### 3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

#### 3.4.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>17.344.655</b>	<b>11.245.301</b>
a) Depositi bancari	213.496	174.171
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.611.982	3.738.609
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	9.625.155	6.345.380
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	100.611	59.319
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.792.269	927.768
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.142	54
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>125.257</b>	<b>123.669</b>
a) Cassa e depositi bancari	115.808	120.544
b) Immobilizzazioni immateriali	210	196
c) Immobilizzazioni materiali	427	456
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.812	2.473
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>21.732</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.491.644</b>	<b>11.368.970</b>

## 3.4.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>90.258</b>	<b>104.612</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	90.258	104.612
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.767.369</b>	<b>783.627</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.766.930	783.591
	e) Debiti su operazioni forward / future	439	36
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>13.304</b>	<b>15.112</b>
	a) TFR	130	108
	b) Altre passività della gestione amministrativa	6.162	10.382
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.012	4.622
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	<b>50.106</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.870.931</b>	<b>953.457</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>15.620.713</b>	<b>10.415.513</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	827.104	660.609
	Contributi da ricevere	- 827.104	- 660.609
	Impegni di firma - fidejussioni	1.677	1.457
	Fidejussioni a garanzia	- 1.677	- 1.457
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	706.476	87.152
	Controparte per valute da regolare	- 706.476	- 87.152



## 3.4.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.352.692</b>	<b>4.578.396</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.023.662	4.876.403
b) Anticipazioni	- 23.434 -	25.119
c) Trasferimenti e riscatti	- 658.944 -	272.888
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	11.408	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	- <b>145.523</b>	<b>492.501</b>
a) Dividendi e interessi	399.406	228.418
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 544.929 -	264.083
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>23.701</b> -	<b>14.231</b>
a) Società di gestione	- 20.883 -	12.449
b) Banca depositaria	- 2.818 -	1.782
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>169.224</b>	<b>478.270</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	<b>6.940</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	44.441	33.039
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 15.885 -	12.323
c) Spese generali ed amministrative	- 8.131 -	7.497
d) Spese per il personale	- 3.573 -	2.550
e) Ammortamenti	- 332 -	236
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.888	1.129
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 7.012 -	4.622
l) Investimento avanzo copertura oneri	- 11.396 -	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.183.468</b>	<b>5.063.606</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>21.732</b>	- <b>50.106</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.205.200</b>	<b>5.013.500</b>

### 3.4.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>937.478,401</b>		<b>10.415.513</b>
a) Quote emesse	550.007,217	6.035.070	
b) Quote annullate	-62.742,631	-682.378	
c) Variazione del valore quota		-147.492	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			5.205.200
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.424.742,987</b>		<b>15.620.713</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,964.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 11,110.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 5.352.692, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. 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 del periodo.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 17.344.655**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2011
Eurizon Capital SGR Spa	15.525.923
<b>Totale</b>	<b>15.525.923</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 1.767.369), secondo il seguente prospetto:

	Importi
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>15.525.923</b>
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	336
Crediti Previdenziali	51.941
Debiti per commissioni banca depositaria	-914
<b>Totale</b>	<b>15.577.286</b>

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

**a) Depositi bancari****€ 213.496**

La voce, di importo pari a € 213.496, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 213.160) e dalle competenze maturate e non liquidate sul conto corrente di raccolta, destinate ai gestori finanziari una volta incassate (€ 336).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 5.611.982****e) Titoli di capitale quotati****€ 9.625.155****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 € 15.237.137:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	294.884	1,69
2	BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.184	1,64
3	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	277.140	1,58
4	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	276.841	1,58
5	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	268.463	1,53
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.663	1,52
7	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	252.443	1,44
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	249.082	1,42
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.154	1,31
10	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.244	1,20
11	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	I.G - TCapitale Q OCSE	208.868	1,19
12	BUONI ORDINARI DEL TES 30/03/2012 ZERO COUPON	IT0004755408	I.G - TStato Org.Int Q IT	207.961	1,19
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	207.334	1,19
14	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	201.287	1,15
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	199.178	1,14
16	UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	192.173	1,10
17	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	191.280	1,09
18	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	187.649	1,07
19	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	186.819	1,07
20	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	186.246	1,06
21	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	185.744	1,06
22	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	185.130	1,06
23	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	176.047	1,01
24	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	175.636	1,00
25	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	175.150	1,00
26	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	170.818	0,98
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	156.861	0,90
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	155.000	0,89
29	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	153.482	0,88

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.121	0,88
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.261	0,86
32	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	143.757	0,82
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	142.128	0,81
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	I.G - TStato Org.Int Q UE	140.447	0,80
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	135.794	0,78
36	REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	I.G - TCapitale Q UE	135.724	0,78
37	NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	135.480	0,77
38	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	133.092	0,76
39	WOODSIDE PETROLEUM LTD	AU000000WPL2	I.G - TCapitale Q OCSE	132.559	0,76
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.356	0,75
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	128.617	0,74
42	SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	I.G - TCapitale Q OCSE	126.075	0,72
43	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	123.951	0,71
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.012	0,70
45	BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	121.902	0,70
46	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	120.630	0,69
47	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	119.993	0,69
48	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	118.506	0,68
49	ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	117.663	0,67
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	117.138	0,67
51	Altri			6.374.170	36,44
	<b>Totale</b>			<b>15.237.137</b>	<b>87,12</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.571.428	4.040.554	-	-	5.611.982
Titoli di Capitale quotati	169.283	3.901.277	5.510.726	43.869	9.625.155
Depositi bancari	213.160	-	-	-	213.160
<b>TOTALE</b>	<b>1.953.871</b>	<b>7.941.831</b>	<b>5.510.726</b>	<b>43.869</b>	<b>15.450.297</b>

La voce depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate per € 336.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	5.611.982	2.327.435	120.386	8.059.802
USD	-	3.549.930	27.998	3.577.928
JPY	-	407.655	11.487	419.143
GBP	-	1.795.988	24.574	1.820.562
CHF	-	803.267	6.881	810.148
CAD	-	162.926	6.273	169.199
AUD	-	577.954	15.561	593.515
<b>Totale</b>	<b>5.611.982</b>	<b>9.625.155</b>	<b>213.160</b>	<b>15.450.297</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AEGON NV	NL0000303709	28/12/2011	02/01/2012	4260	EUR	1,0000	13.348
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	28/12/2011	03/01/2012	4527	GBP	0,8342	160.405
BANCO BRADESCO-ADR	US0594603039	28/12/2011	03/01/2012	2600	USD	1,3074	33.242
CATERPILLAR INC	US1491231015	28/12/2011	03/01/2012	760	USD	1,3074	53.785
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	US16941M1099	28/12/2011	03/01/2012	2200	USD	1,3074	81.123
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	28/12/2011	03/01/2012	1902	USD	1,3074	102.704
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	28/12/2011	03/01/2012	5179	GBP	0,8342	37.556
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	28/12/2011	03/01/2012	2799	CHF	1,2196	50.983
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	29/12/2011	05/01/2012	1900	JPY	100,2400	39.139
DANONE	FR0000120644	28/12/2011	02/01/2012	2742	EUR	1,0000	131.639
EDENRED	FR0010908533	28/12/2011	02/01/2012	1167	EUR	1,0000	22.122
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	28/12/2011	03/01/2012	1778	USD	1,3074	35.066
INVENSYS PLC	GB00B19DVX61	28/12/2011	03/01/2012	7171	GBP	0,8342	17.861
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	28/12/2011	02/01/2012	3401	EUR	1,0000	54.376
KRAFT FOODS INC-CLASS A	US50075N1046	28/12/2011	03/01/2012	1862	USD	1,3074	53.768
NEC CORP	JP3733000008	29/12/2011	05/01/2012	12000	JPY	100,2400	18.555
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	US71654V4086	28/12/2011	03/01/2012	4750	USD	1,3074	92.542
PRAXAIR INC	US74005P1049	28/12/2011	03/01/2012	352	USD	1,3074	29.210
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	1640	CHF	1,2196	215.361
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	28/12/2011	02/01/2012	2078	EUR	1,0000	58.077
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	28/12/2011	02/01/2012	622	EUR	1,0000	24.752
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	28/12/2011	02/01/2012	4204	EUR	1,0000	19.226
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	28/12/2011	03/01/2012	12258	USD	1,3074	122.598
TELEFONICA SA	ES0178430E18	28/12/2011	02/01/2012	3188	EUR	1,0000	42.330
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	28/12/2011	03/01/2012	16351	GBP	0,8342	34.692
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2011	03/01/2012	4265	USD	1,3074	124.047
WESTPAC BANKING CORP	AU000000WBC1	29/12/2011	04/01/2012	3269	AUD	1,2799	51.643
<b>Totale</b>							<b>1.720.150</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2011	02/01/2012	241	EUR	1,0000	-18.327
ARCELORMITTAL	LU0323134006	28/12/2011	02/01/2012	8280	EUR	1,0000	-117.469
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	28/12/2011	02/01/2012	8339	EUR	1,0000	-55.247
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2011	02/01/2012	2245	EUR	1,0000	-13.142
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	28/12/2011	02/01/2012	469	EUR	1,0000	-22.813
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	28/12/2011	03/01/2012	3278	GBP	0,8342	-120.678
DUKE ENERGY CORP	US26441C1053	28/12/2011	03/01/2012	2335	USD	1,3074	-39.701
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	28/12/2011	03/01/2012	594	GBP	0,8342	-10.507
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	28/12/2011	03/01/2012	9150	GBP	0,8342	-54.395
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	2427	EUR	1,0000	-13.730
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	29/12/2011	04/01/2012	7782	AUD	1,2799	-142.886
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2011	03/01/2012	532	CHF	1,2196	-23.383
NIKE INC -CL B	US6541061031	28/12/2011	03/01/2012	1819	USD	1,3074	-137.733
NKSJ HOLDINGS INC	JP3165000005	29/12/2011	05/01/2012	7000	JPY	100,2400	-104.087

NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	28/12/2011	03/01/2012	1224	CHF	1,2196	-53.849
REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	28/12/2011	03/01/2012	21844	GBP	0,8342	-136.092
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2011	03/01/2012	829	CAD	1,3269	-32.283
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	28/12/2011	03/01/2012	709	USD	1,3074	-248.336
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2011	02/01/2012	311	EUR	1,0000	-23.008
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	28/12/2011	03/01/2012	5305	USD	1,3074	-127.830
TESCO PLC	GB0008847096	28/12/2011	03/01/2012	10406	GBP	0,8342	-50.065
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	28/12/2011	03/01/2012	1415	USD	1,3074	-80.777
WOODSIDE PETROLEUM LTD	AU000000WPL2	29/12/2011	04/01/2012	5508	AUD	1,2799	-133.741
<b>Totale</b>							<b>-1.760.079</b>

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

Al 31.12.2011 non risultano operazioni in essere.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
USD	CORTA	121.900	1,2939	94.211
AUD	LUNGA	286.300	1,2723	225.026
CAD	LUNGA	42.700	1,3215	32.312
CHF	CORTA	229.800	1,2156	189.042
GBP	LUNGA	99.800	0,8353	119.478
JPY	LUNGA	4.650.000	100,2000	46.407
<b>Totale</b>				<b>706.476</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,387	6,287

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

### Posizioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2011 non risultano operazioni in conflitto d'interessi.

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-6.541.874	4.664.755	-1.877.119	11.206.629
Titoli di capitale quotati	-7.342.896	3.478.490	-3.864.406	10.821.386
<b>Totale</b>	<b>-13.884.770</b>	<b>8.143.245</b>	<b>-5.741.525</b>	<b>22.028.015</b>

**Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2011:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	11.206.629	0,000
Titoli di Capitale quotati	7.367	1.935	9.302	10.821.386	0,086
<b>Totali</b>	<b>7.367</b>	<b>1.935</b>	<b>9.302</b>	<b>22.028.015</b>	<b>0,042</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 100.611**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 1.792.269**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>
Crediti previdenziali	51.941
Crediti per operazioni da regolare	1.720.150
Crediti per dividendi da incassare	20.178
<b>Totale</b>	<b>1.792.269</b>

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future****€ 1.142**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31/12/2011.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 125.257**

**a) Cassa e depositi bancari****€ 115.808**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
C/c raccolta n. 22891	78.165	74.477
C/c spese amministrative n. 500077448	20.780	25.081
C/c liquidazioni n. 23023	16.358	19.459
FOR.TE. – C/c Formazione	407	1.460
Depositi Postali - Conto di credito speciale	81	67
Denaro e altri valori in cassa	17	-
<b>Totale</b>	<b>115.808</b>	<b>120.544</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 210**

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 427**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 323, dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 85, e dal valore degli impianti, pari a € 19, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>196</b>	<b>456</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	142	76
Riattribuzione	30	69
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Riattribuzione		
Ammortamenti	158	174
<b>Rimanenze finali</b>	<b>210</b>	<b>427</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2011 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni.



**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 8.812**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Crediti verso Enti Gestori	7.722	1.492
Crediti verso aziende per tardato pagamento	333	344
Crediti verso azienda per ristori posizione	203	205
Depositi cauzionali	179	156
Risconti Attivi	170	158
Credito verso banche per errato addebito	123	37
Crediti verso Azienda	76	5
Crediti verso Istituti Previdenziali	3	4
Crediti verso Erario	2	7
Altri Crediti	1	6
Anticipo fatture proforma	-	56
Rettifiche storno quote	-	3
<b>Totale</b>	<b>8.812</b>	<b>2.473</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali ad al canone di sublocazione per la nuova sede.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le imposte sul ricalcolo del compenso di un componente del collegio sindacale per il quale siamo in attesa del rimborso da parte dell'INPS.

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

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

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

I Crediti verso banche per errato addebito si riferiscono alla ritenuta del 27% applicata erroneamente dalla banca sugli interessi attivi.

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Assicurazioni	125	111
Servizi vari	45	45
Abbonamenti	-	2
<b>Totale</b>	<b>170</b>	<b>158</b>

### 50 – Crediti di Imposta

**€ 21.732**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ -90.258**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ -90.258**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da riconciare	34.348	24.840
Debiti per trasferimenti in uscita	27.019	56.160
Passività della gestione previdenziale	12.607	3.869
Debiti per riscatto immediato	7.233	14.238
Trasferimenti in ingresso da riconciare	4.344	1.774
Erario c/ritenute su redditi da capitale	3.918	3.688
Contributi da rimborsare	712	-
Interessi di mora da riconciare	27	1
Contributi da identificare	20	-
Ristori Posizione da Riconciare	17	16
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	7	12
Debiti per Rendita	3	7
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	3	7
<b>Totale</b>	<b>90.258</b>	<b>104.612</b>

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Gli Interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data 29 febbraio 2012 risultano riconciliati € 10.699 relativi ai contributi ed € 4.187 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 1.767.369**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 1.766.930**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti per operazioni da regolare	1.760.079	779.054
Debiti per commissioni di gestione	5.937	3.859
Debiti per commissioni banca depositaria	914	678
<b>Totale</b>	<b>1.766.930</b>	<b>783.591</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 439**

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

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 13.304**

**a) TFR****€ 130**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 6.162**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti verso fornitori	3.068	4.080
Debiti per fatture da ricevere	1.349	697
Debiti verso Enti Gestori	484	1.932
FOR.TE. – Finanziamento	394	1.456
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	204	143
Personale c/ferie	155	120
Personale c/14-esima	113	78
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi	113	73
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	106	82
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	89	108
Debiti verso INPS lavoratori subordinato	32	40
Debiti verso amministratori	18	9
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	16	15
Debiti verso Delegati	12	-
FOR.TE. – debiti per Fidejussione	4	4
Debiti verso istituti previdenziali	2	2
Debiti verso INAIL	2	1
Debiti verso sindaci	1	178
Debiti verso Azienda	-	518
Commissioni periodiche di gestione	-	430
Commissioni periodiche banca depositaria	-	406
Altri Debiti	-	10
Contributi da girocontare	-	0
<b>Totale</b>	<b>6.162</b>	<b>10.382</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2011
Service amministrativo	3.068
<b>Totale</b>	<b>3.068</b>

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

Descrizione	Anno 2011
Service Amministrativo	80
Consulenze tecniche	217
Prestazioni professionali	232
Compensi società di revisione	159
Controllo interno	60
Consulenza finanziaria e sicurezza	54
Spese per gestione dei locali	54
Spese per organi sociali	293
Assistenza e manutenzione	5
Spese telefoniche	7
Corsi/incontri di formazione	16
Spese varie per viaggio	18
Cancelleria e materiale d'ufficio	14
Spese grafiche e tipografiche	0
Spese per spedizioni e consegne	1
Spese varie	8
Spese promozionali	131
<b>Totale</b>	<b>1.349</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

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

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

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2011 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono ad un rimborso spese spettante ad un membro del collegio sindacale per il mese di dicembre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 7.012**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 827.104. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 698.665: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 128.439: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

Alla data 29 febbraio 2012 tale importo è pari ad € 107.051.

Fidejussioni pari a € 1.677 richieste dal progetto formativo For.Te. e stipulata con Società Generale.

Valute da regolare pari a € 706.476 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 5.352.692****a) Contributi per le prestazioni****€ 6.023.662**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributi	3.959.366	2.820.766
Contributi per ristori posizione	1.996	1.613.629
Trasferimenti in ingresso	494.085	439.102
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	1.558.018	2.906
TFR Progresso	10.197	-
<b>Totale</b>	<b>6.023.662</b>	<b>4.876.403</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>
Contributi da datore lavoro	533.003
Contributi da lavoratori	843.260
T.F.R.	2.583.103
<b>Totale</b>	<b>3.959.366</b>

**b) Anticipazioni****€ -23.434**

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

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -658.944**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Trasferimento posizione individuale in uscita	302.272	107.897
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	181.708	84.851
Riscatto per conversione comparto	172.900	80.140
Liquidazione posizioni individuali - riscatto parziale	2.064	-
<b>Totale</b>	<b>658.944</b>	<b>272.888</b>

**i) Altre entrate previdenziali****€ 11.408**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 12. Il residuo € 11.396, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 1.500.000 (di cui € 11.396 di competenza del comparto Dinamico).

**30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta****€ -145.523**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 399.406, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 544.929. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	168.164	34.163
Titoli di capitale quotati	228.454	-895.741
Risultato Gestione Cambi	-	336.782
Opzioni	-	476
Depositi bancari	2.788	-5.800
Commissioni di negoziazione	-	-9.303
Altri costi	-	-5.697
Ricavi	-	191
<b>Totale</b>	<b>399.406</b>	<b>-544.929</b>

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

**40 – Oneri di gestione** **€ -23.701**

**a) Società di gestione** **€ - 20.883**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 20.883 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione
Eurizon Capital SGR Spa	20.883
<b>Totale</b>	<b>20.883</b>

**b) Banca depositaria** **€ - 2.818**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 2.818.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ -169.224**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 11.396) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno.

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

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 44.441**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Quote associative	37.259	27.667
Entrate riscontate da esercizio precedente	4.622	3.341
Quote Iscrizione	2.480	2.031
Contributo evento decennale	80	-
<b>Totale</b>	<b>44.441</b>	<b>33.039</b>



**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -15.885**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Gestione ciclo attivo	8.453	7.845
Amministrazione titoli	2.631	2.046
Stampa e invio lettere aderenti	1.749	-
Contact center	1.489	576
Stampa e invio certificati	1.238	1.591
Gestione contabile	106	88
Amministrazione del personale	60	45
Hosting sito internet	48	30
Servizio REPLICA/TITANO	37	34
Consulting services	37	34
Servizio PSIMULATOR	37	34
<b>Totale</b>	<b>15.885</b>	<b>12.323</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -8.131**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributo annuale Covip	1.272	1.086
Compensi amministratori	897	693
Direttore Generale	830	691
Costi godim. Beni terzi – Affitto	694	603
Compensi Sindaci con oneri accessori	505	420
Advisor finanziario	443	625
Servizi vari	441	212
Spese Promozionali	424	104
Rimborso spese amministratori	248	214
Controllo interno	241	208
Costi godim. Beni terzi – Spese condominiali	207	148
Bolli e Postali	197	158
Contratto fornitura servizi - Mefop	174	64
Assicurazioni	162	144
Compensi Società di Revisione	139	212
Spese consulenza	157	127
Viaggi e trasferte	114	104

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Quota associazioni di rappresentanza (ASSOFONDOPENSIONE)	112	95
Spese per gestione dei locali ordinaria e straordinaria	105	172
Spese telefoniche	102	98
Cancelleria e materiale d'ufficio	102	76
Spese di assistenza e manutenzione	90	63
Formazione del personale	74	44
Spese assembleari	79	139
Rimborso spese sindaci	66	33
Contributi previdenziali Amministratori e Sindaci	65	54
Spese notarili	61	2
Spese varie (funzionamento ufficio)	32	30
Rimborso spese delegati	32	13
Spese grafiche e tipografiche	29	39
Spese hardware / software	11	23
Spese per spedizioni e consegne	4	8
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2	3
FOR.TE. – Corso Formazione (contributo privato aggiuntivo)	-	694
Rimborso spese società di revisione	20	75
Spese pubblicazione bando di gara	-	23
<b>Totale complessivo</b>	<b>8.131</b>	<b>7.497</b>

**d) Spese per il personale****€ -3.573**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Retribuzioni lorde	2.507	1.770
Contributi previdenziali dipendenti	720	510
Contributi assistenziali dipendenti	16	7
INAIL	12	9
Contributi fondi pensione	77	51
Altri costi del personale	3	3
TFR maturato nell'esercizio	177	125
Buoni pasto personale dipendente	56	75
Rimborso spese dipendenti	5	
<b>Totale</b>	<b>3.573</b>	<b>2.550</b>

Al 31/12/2011 il personale è composto da 13 unità rispetto alle 10 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda "alti costi del personale" si segnala che nel 2010 era ricompresa la fattura dell'INPS relativa ad una visita di controllo.

#### e) Ammortamenti

**€ -332**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Ammortamento Software	158	98
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	150	117
- Ammortamento mobili arredamento d'ufficio	18	16
- Ammortamento Impianti	6	5
<b>Totale</b>	<b>332</b>	<b>236</b>

#### g) Oneri e proventi diversi

**€ 1.888**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

##### *Proventi*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	1.248	1.152
- Interessi attivi c/c (spese e liquidazioni)	609	186
- Sopravvenienze attive	135	35
- Altri ricavi e proventi	7	9
- Arrotondamenti attivi contributi	1	
<b>Totale</b>	<b>2.000</b>	<b>1.382</b>

##### *Oneri*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Sopravvenienze passive	96	236
- Altri costi e oneri	10	12
- Oneri bancari	5	3
- Arrotondamento passivo contributi	1	1
- Sanzioni amministrativa (ritardato pagamento fornitore)	-	1
<b>Totale</b>	<b>112</b>	<b>253</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € -7.012

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri** € -11.396

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** € 5.183.468

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva** € 21.732

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	15.598.981
- Patrimonio al 01 gennaio 2011	10.415.513
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2011</b>	<b>5.183.468</b>
- Saldo della gestione previdenziale	-5.352.692
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	-28.343
<b>Base imponibile</b>	<b>-197.567</b>
Imposta sostitutiva 11%	-21.732
<b>Posizione a credito verso l'Erario</b>	<b>21.732</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 5.205.200**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

### 3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

#### 3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>14.833.578</b>	<b>8.373.262</b>
a) Depositi bancari	104.427	85.681
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.695.602	4.490.533
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	5.797.967	3.222.875
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	128.731	73.856
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.106.290	500.286
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	561	31
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>235.567</b>	<b>168.523</b>
a) Cassa e depositi bancari	225.539	165.480
b) Immobilizzazioni immateriali	223	191
c) Immobilizzazioni materiali	453	445
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.352	2.407
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>2.482</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>15.071.627</b>	<b>8.541.785</b>

### 3.5.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>128.997</b>	<b>127.688</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	128.997	127.688
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.053.523</b>	<b>388.756</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.053.215	388.738
e) Debiti su operazioni forward / future	308	18
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>14.661</b>	<b>14.711</b>
a) TFR	138	105
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.540	10.107
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.983	4.499
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>23.152</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.197.181</b>	<b>554.307</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>13.874.446</b>	<b>7.987.478</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	877.804	643.103
Contributi da ricevere	- 877.804 -	- 643.103 -
Impegni di firma - fidejussioni	1.780	1.419
Fidejussioni a garanzia	- 1.780 -	- 1.419 -
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	373.841	54.372
Controparte per valute da regolare	- 373.841 -	- 54.372 -

## 3.5.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.876.019</b>	<b>4.252.732</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.735.894	4.584.325
b) Anticipazioni	- 40.182	- 68.226
c) Trasferimenti e riscatti	- 809.101	- 266.817
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 22.144	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	11.552	3.450
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>26.303</b>	<b>242.307</b>
a) Dividendi e interessi	354.650	180.915
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 328.347	- 61.392
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 17.836</b>	<b>- 9.396</b>
a) Società di gestione	- 15.431	- 8.034
b) Banca depositaria	- 2.405	- 1.362
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>8.467</b>	<b>232.911</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>6.757</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	47.164	32.163
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 16.858	- 11.997
c) Spese generali ed amministrative	- 8.630	- 7.298
d) Spese per il personale	- 3.792	- 2.482
e) Ammortamenti	- 353	- 229
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.004	1.099
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 7.983	- 4.499
l) Investimento avanzo copertura oneri	- 11.552	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.884.486</b>	<b>4.492.400</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>2.482</b>	<b>- 23.152</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.886.968</b>	<b>4.469.248</b>



### 3.5.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>712.018,421</b>		<b>7.987.478</b>
a) Quote emesse	606.680,144	6.747.446	
b) Quote annullate	-79.358,755	-871.427	
c) Variazione del valore quota		10.949	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			5.886.968
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.239.339,810</b>		<b>13.874.446</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,195.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 11,218.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 5.876.019 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. 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 del periodo.

#### 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 14.833.578**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Gestore</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Eurizon Capital SGR Spa	13.728.850	7.820.715
<b>Totale</b>	<b>13.728.850</b>	<b>7.820.715</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 1.053.523), secondo il seguente prospetto:

	<b>Importi 2011</b>	<b>Importi 2010</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>13.728.850</b>	<b>7.820.715</b>
Interessi maturati su conto corrente di raccolta	300	120
Crediti Previdenziali	51.732	164.237
Debiti per commissioni banca depositaria	-827	-566
<b>Totale</b>	<b>13.780.055</b>	<b>7.984.506</b>

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

## Depositi bancari

### a) Depositi bancari

**€ 104.427**

La voce, di importo pari a € 104.427, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 104.127) e dalle competenze maturate e non liquidate sui conti di gestione (€ 300).

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

**€ 7.695.602**

### e) Titoli di capitale quotati

**€ 5.797.967**

## 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 € 13.493.569:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	255.846	1,70
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.500	1,56
3	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	233.487	1,55
4	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.461	1,48
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.615	1,46
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	194.680	1,29
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	190.962	1,27
8	BUONI ORDINARI DEL TES 30/03/2012 ZERO COUPON	IT0004755408	I.G - TStato Org.Int Q IT	185.076	1,23
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	183.678	1,22
10	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.029	1,19
11	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	179.204	1,19
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	173.069	1,15
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	170.924	1,13
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	170.560	1,13
15	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	168.474	1,12
16	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	166.229	1,10
17	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	163.182	1,08
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	156.016	1,04
19	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	151.324	1,00
20	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.148	1,00
21	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.905	0,96
22	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.280	0,94
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	139.749	0,93
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	136.677	0,91
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	135.982	0,90
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.660	0,89
27	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.626	0,88

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
28	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	I.G - TCapitale Q OCSE	125.402	0,83
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.931	0,82
30	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	122.346	0,81
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	119.922	0,80
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	119.485	0,79
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	119.150	0,79
34	UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	115.405	0,77
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	115.340	0,77
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.600	0,76
37	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	112.279	0,74
38	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	112.162	0,74
39	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	111.514	0,74
40	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	111.130	0,74
41	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	109.303	0,73
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	108.280	0,72
43	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	107.371	0,71
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	106.696	0,71
45	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	105.434	0,70
46	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	105.298	0,70
47	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	105.153	0,70
48	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	102.150	0,68
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	98.546	0,65
50	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	94.403	0,63
51	Altri			6.211.926	41,22
	<b>Totale</b>			<b>13.493.569</b>	<b>89,55</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.279.432	5.416.170	-	-	7.695.602
Titoli di Capitale quotati	106.082	2.346.587	3.318.948	26.350	5.797.967
Depositi bancari	104.127	-	-	-	104.127
<b>Totale</b>	<b>2.489.641</b>	<b>7.762.757</b>	<b>3.318.948</b>	<b>26.350</b>	<b>13.597.696</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 300.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	7.695.602	1.414.041	46.365	9.156.008
USD	-	2.153.050	23.315	2.176.365
JPY	-	234.272	4.317	238.589
GBP	-	1.072.758	7.754	1.080.512
CHF	-	475.133	4.865	479.998
CAD	-	97.104	3.146	100.250
AUD	-	351.609	14.365	365.974
<b>Totale</b>	<b>7.695.602</b>	<b>5.797.967</b>	<b>104.127</b>	<b>13.597.696</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Divisa	Codice ISIN	Data Operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
AEGON NV	NL0000303709	28/12/2011	02/01/2012	2.258	EUR	1,000	7.075
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	28/12/2011	03/01/2012	2.700	GBP	0,835	95.669
BANCO BRADESCO-ADR	US0594603039	28/12/2011	03/01/2012	1.400	USD	1,294	17.899
CATERPILLAR INC	US1491231015	28/12/2011	03/01/2012	363	USD	1,294	25.689
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	US16941M1099	28/12/2011	03/01/2012	1.100	USD	1,294	40.561
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	28/12/2011	03/01/2012	1.171	USD	1,294	63.232
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	28/12/2011	03/01/2012	2.751	GBP	0,835	19.948
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	28/12/2011	03/01/2012	1.951	CHF	1,216	35.538
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	29/12/2011	05/01/2012	1.300	JPY	100,200	26.779
DANONE	FR0000120644	28/12/2011	02/01/2012	1.666	EUR	1,000	79.982
EDENRED	FR0010908533	28/12/2011	02/01/2012	597	EUR	1,000	11.317
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	28/12/2011	03/01/2012	992	USD	1,294	19.564
INVENSYS PLC	GB00B19DVX61	28/12/2011	03/01/2012	7.013	GBP	0,835	17.468
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	28/12/2011	02/01/2012	1.838	EUR	1,000	29.386
KRAFT FOODS INC-CLASS A	US50075N1046	28/12/2011	03/01/2012	1.064	USD	1,294	30.724
NEC CORP	JP3733000008	29/12/2011	05/01/2012	11.000	JPY	100,200	17.009
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	US71654V4086	28/12/2011	03/01/2012	2.905	USD	1,294	56.596
PRAXAIR INC	US74005P1049	28/12/2011	03/01/2012	158	USD	1,294	13.111
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	997	CHF	1,216	130.924
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	28/12/2011	02/01/2012	1.424	EUR	1,000	39.800
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	28/12/2011	02/01/2012	376	EUR	1,000	14.963
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	28/12/2011	02/01/2012	3.832	EUR	1,000	17.525
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	28/12/2011	03/01/2012	6.535	USD	1,294	65.360
TELEFONICA SA	ES0178430E18	28/12/2011	02/01/2012	2.463	EUR	1,000	32.703
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	28/12/2011	03/01/2012	10.548	GBP	0,835	22.379
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2011	03/01/2012	2.503	USD	1,294	72.800
WESTPAC BANKING CORP	AU000000WBC1	29/12/2011	04/01/2012	2.426	AUD	1,272	38.325
<b>Totale</b>							<b>1.042.326</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Divisa	Codice ISIN	Data Operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	28/12/2011	02/01/2012	202	EUR	1,00000	-15.361
ARCELORMITTAL	LU0323134006	28/12/2011	02/01/2012	4970	EUR	1,00000	-70.510
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	28/12/2011	02/01/2012	5003	EUR	1,00000	-33.146
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2011	02/01/2012	1577	EUR	1,00000	-9.232
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	28/12/2011	02/01/2012	399	EUR	1,00000	-19.408
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	28/12/2011	03/01/2012	1808	GBP	0,83530	-66.561
DUKE ENERGY CORP	US26441C1053	28/12/2011	03/01/2012	1400	USD	1,29390	-23.804
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	28/12/2011	03/01/2012	385	GBP	0,83530	-6.810
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	28/12/2011	03/01/2012	4198	GBP	0,83530	-24.957

ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	1325	EUR	1,00000	-7.496
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	29/12/2011	04/01/2012	4483	AUD	1,27230	-82.312
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2011	03/01/2012	277	CHF	1,21560	-12.175
NIKE INC -CL B	US6541061031	28/12/2011	03/01/2012	1092	USD	1,29390	-82.686
NKSJ HOLDINGS INC	JP3165000005	29/12/2011	05/01/2012	4000	JPY	100,20000	-59.478
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	28/12/2011	03/01/2012	555	CHF	1,21560	-24.417
REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	28/12/2011	03/01/2012	13113	GBP	0,83530	-81.697
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2011	03/01/2012	683	CAD	1,32150	-26.597
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	28/12/2011	03/01/2012	425	USD	1,29390	-148.862
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	28/12/2011	02/01/2012	206	EUR	1,00000	-15.240
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	28/12/2011	03/01/2012	3184	USD	1,29390	-76.721
TESCO PLC	GB0008847096	28/12/2011	03/01/2012	6242	GBP	0,83530	-30.032
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	28/12/2011	03/01/2012	876	USD	1,29390	-50.007
WOODSIDE PETROLEUM LTD	AU000000WPL2	29/12/2011	04/01/2012	3306	AUD	1,27230	-80.274
<b>Totale</b>							<b>-1.047.783</b>

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

Al 31 dicembre 2011 non risultano operazioni in essere.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	LUNGA	158.100	1,27230	124.263
CAD	LUNGA	35.200	1,32150	26.636
CHF	CORTA	157.800	1,21560	129.813
GBP	LUNGA	44.800	0,83530	53.633
JPY	LUNGA	1.580.000	100,20000	15.769
USD	CORTA	30.700	1,29390	23.727
<b>Totale</b>				<b>373.841</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,787	4,654

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

### Posizioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2011 non risultano operazioni in essere.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>
Titoli di Stato	-9.479.519	6.232.464	-3.247.055	15.711.983
Titoli di capitale quotati	-5.047.173	2.150.301	-2.896.872	7.197.474
<b>TOTALI</b>	<b>-14.526.692</b>	<b>8.382.765</b>	<b>-6.143.927</b>	<b>22.909.457</b>

**Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2011:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	15.711.983	-
Titoli di capitale quotati	4.732	1.110	5.842	7.197.474	0,081
<b>Totali</b>	<b>4.732</b>	<b>1.110</b>	<b>5.842</b>	<b>22.909.457</b>	<b>0,026</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 128.731**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 1.106.290**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Crediti previdenziali	51.732	336.049
Crediti per operazioni da regolare	1.042.326	-
Crediti per dividendi da incassare	12.232	164.237
<b>Totale</b>	<b>1.106.290</b>	<b>500.286</b>

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 561**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31/12/2011.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 235.567**

**a) Cassa e depositi bancari****€ 225.539**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
C/c raccolta n. 22891	135.544	120.635
C/c spese amministrative n. 77448	22.053	24.416
C/c liquidazione n. 23023	67.406	18.943
For.Te – C/c Formazione	432	1.421
Depositi Postali - Conto di credito speciale	86	65
Denaro e altri valori in cassa	18	-
<b>Totale</b>	<b>225.539</b>	<b>165.480</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 223**

La voce rappresenta il valore del software al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 453**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 344, dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 89, e dal valore degli impianti pari a € 20, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>191</b>	<b>445</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	152	80
Riattribuzione	48	113
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione		
Ammortamenti	168	185
<b>Rimanenze finali</b>	<b>223</b>	<b>453</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2011 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 9.352**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Crediti verso Ente Gestore	8.195	1.453
Crediti verso aziende per tardato pagamento	354	335
Crediti verso Azienda per ristori posizioni	215	200
Risconti Attivi	181	154
Depositi cauzionali	190	151
Anticipo fatture proforma	-	54
Credito verso Banca per errato addebito	131	36
Crediti verso Erario	2	7
Crediti verso Azienda	80	5
Altri Crediti	1	5
Crediti verso Istituti Previdenziali	3	4
Rettifiche storni quote	-	3
<b>Totale</b>	<b>9.352</b>	<b>2.407</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a pagamenti di liquidazione effettuati prima dell'accredito della liquidità sul conto corrente.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento ad un deposito mantenuto presso Poste Italiane per il pagamento di spese postali ed al canone di sublocazione per la nuova sede.

La voce Anticipi diversi fa riferimento al pagamento di servizi per i quali al 31 dicembre non era ancora pervenuta la relativa fattura.

La voce Credito verso Erario fa riferimento al credito per le imposte sul ricalcolo del compenso di un componente del collegio sindacale per il quale siamo in attesa del rimborso da parte dell'INPS.

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

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

I Crediti verso banche per errato addebito si riferiscono alla ritenuta del 27% applicata erroneamente dalla banca sugli interessi attivi.



I Crediti verso Terzi si riferiscono ad una nota di credito ed al ricalcolo del compenso di un componente del collegio sindacale.

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Assicurazioni	133	108
Servizi vari	48	44
Abbonamenti	-	2
<b>Totale</b>	<b>181</b>	<b>154</b>

#### 50) Crediti di Imposta

**€ 2.482**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 128.997**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 128.997**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da riconciliare	36.454	24.182
Debiti per Trasferimenti in uscita	32.182	21.739
Debiti per Riscatti immediati	27.120	29.521
Passività Previdenziali	23.635	6.938
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	4.611	1.728
Erario c/ritenute su redditi da capitale	4.158	3.590
Contributi da rimborsare	756	-
Interessi di mora da riconciliare	28	1
Contributi da identificare	21	-
Ristori Posizione da Riconciliare	18	16
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	7	11
Debiti per rendita	4	7
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	3	6
Debiti per riscatto totale	-	24.263
Debiti per anticipazione	-	15.686
<b>Totale</b>	<b>128.997</b>	<b>127.688</b>

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

Gli Interessi di mora si riferiscono agli interessi che le aziende devono corrispondere al Fondo per il tardato versamento dei contributi.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per iriscatti immediati, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti di partecipazione a Fonte hanno richiesto il riscatto della posizione previdenziale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazioni a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Alla data 29 febbraio 2012 risultano riconciliati € 11.354 relativi ai contributi ed € 4.444 relativi ai trasferimenti.

## **20 – Passività della gestione finanziaria € 1.053.523**

### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.053.215**

La voce ha la seguente composizione:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti per operazioni da regolare	1.047.783	385.556
Debiti per commissioni di gestione	4.605	2.616
Debiti per commissioni banca depositaria	827	566
<b>Totale</b>	<b>1.053.215</b>	<b>388.738</b>

### **e) Debiti su operazioni forward/future € 308**

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

## **40 – Passività della gestione amministrativa € 14.661**

### **a) TFR € 138**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 6.540**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti verso fornitori	3.257	3.972
Debiti per fatture da ricevere	1.432	679
Debiti verso Enti Gestori	513	1.881
FOR.TE – Finanziamento	418	4
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	216	139
Personale c/ferie	165	117
Personale c/14-esima	120	76
Debiti verso Fondo Pensione FON.TE. per contributi	119	71
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	112	75
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	95	105
Debiti verso INPS lavoratori subordinati	34	39
Debiti verso amministratori	19	8
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	17	20
Debiti verso Delegati	13	0
FOR.TE – Debiti verso banche fidejussione	5	1.417
Debiti verso Istituti Previdenziali e Assicurativi	2	2
Debiti verso INAIL	2	1
Debiti verso sindaci	1	173
Debiti verso Azienda	-	505
Commissioni periodiche banca depositaria da liquidare	-	418
Commissioni periodiche di gestione da liquidare	-	395
Altri debiti	-	10
<b>Totale</b>	<b>6.540</b>	<b>10.107</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2011
Service amministrativo	3.257
<b>Totale</b>	<b>3.257</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>
Service Amministrativo	85
Consulenze tecniche	230
Prestazioni professionali	246
Compensi società di revisione	169
Controllo interno	64
Consulenza finanziaria e sicurezza	57
Spese per gestione dei locali	58
Spese per organi sociali	311
Assistenza e manutenzione	5
Spese telefoniche	7
Corsi/incontri di formazione	16
Spese varie per viaggio	19
Cancelleria e materiale d'ufficio	15
Spese grafiche e tipografiche	-
Spese per spedizioni e consegne	1
Spese varie	9
Spese promozionali	140
<b>Totale</b>	<b>1.432</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

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

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

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2011 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferisce ad un rimborso spese spettante ad un membro del collegio sindacale per il mese di dicembre 2011 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ 7.983**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

### **Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 877.804. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 136.312: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

- € 741.492: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

Alla data del 29 febbraio 2012 tale importo è pari ad € 113.613.

Fidejussioni pari a € 1.780 richieste dal progetto formativo For.Te. e stipulata con Società Generale.

Valute da regolare pari a € 373.841 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

### 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 5.876.019**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 6.735.894**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi	4.032.584	2.586.800
Trasferimenti per conversione comparto	1.447.985	1.278.115
Trasferimenti in ingresso	1.254.123	717.127
Contributi per ristori posizioni	1.202	2.283
<b>Totale</b>	<b>6.735.894</b>	<b>4.584.325</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da datore lavoro	551.126	364.511
Contributi da lavoratori	770.120	470.006
T.F.R.	2.711.338	1.752.283
<b>Totale</b>	<b>4.032.584</b>	<b>2.586.800</b>

**b) Anticipazioni** **€ -40.182**

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

**c) Trasferimenti e Riscatti****€ -809.101**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Riscatto per conversione comparto	376.199	63.150
Trasferimento posizione individuale in uscita	248.229	112.520
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	183.303	64.156
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziale	1.370	2.728
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto totale	-	24.263
<b>Totale</b>	<b>809.101</b>	<b>266.817</b>

**e) Erogazioni in forma capitale****€ -22.144**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale.

**i) Altre entrate previdenziali****€ 11.552**

La voce per € 11.552 si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 1.500.000 (di cui € 11.552 di competenza del comparto Crescita).

**30 – Saldo della gestione finanziaria indiretta****€ 26.303**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 354.650, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 328.347. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	221.526	-9.090
Titoli di capitale quotati	130.746	-525.632
Gestione Cambi	-	219.040
Opzioni	-	715
Depositi bancari	2.378	-3.880
Commissioni	-	-5.842
Altri costi	-	-3.777
Altri ricavi	-	119
<b>Totale</b>	<b>354.650</b>	<b>-328.347</b>

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie;
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

**40 – Oneri di gestione** **€ -17.836**

**a) Società di gestione** **€ - 15.431**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 15.431.

Gestore	Commissioni di gestione
Eurizon Capital SGR Spa	15.431
<b>Totale</b>	<b>15.431</b>

**b) Banca depositaria** **€ - 2.405**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 2.405.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 8.467**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€11.552) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno.

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

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 47.164**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Quota associativa	38.333	26.542
Risconto anno precedente	4.499	2.971
Quota iscrizione	4.247	2.650
Contributo evento decennale	85	-
<b>Totale</b>	<b>47.164</b>	<b>32.163</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -16.858**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Gestione ciclo attivo	8.971	7.637
Amministrazione titoli	2.793	1.992
Stampa e invio lettere aderenti	1.856	-
Contact center	1.580	561
Stampa e invio certificati	1.314	1.549
Gestione contabile	112	86
Amministrazione del personale	64	43
Hosting sito internet	51	29
Servizio PSIMULATOR	39	34
Servizio REPLICA/TITANO	39	33
Consulting services	39	33
<b>Totale</b>	<b>16.858</b>	<b>11.997</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -8.630**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributo annuale Covip	1.350	1.057
Compensi amministratori	952	675
Direttore Generale	881	673
Costi godim. Beni terzi - Affitto	736	587
Compensi Sindaci con oneri accessori	536	409
Advisor finanziario	470	609
Servizi vari	468	207
Spese Promozionali	450	101
Rimborso spese amministratori	264	209
Controllo interno	255	203
Costi godim. Beni terzi - Spese condominiali	220	145
Bolli e Postali	209	153
Contratto fornitura servizi	185	62
Assicurazioni	172	141
Compensi Società di Revisione	148	206
Controllo gestione finanziaria	166	124
Viaggi e trasferte	122	101



Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Quota associazioni di rappresentanza (ASSOFONDOPENSIONE)	119	92
Spese per gestione dei locali ordinaria e straordinaria	111	167
Spese telefoniche	108	95
Cancelleria e materiale d'ufficio	108	74
Assistenza e Manutenzione	96	62
Formazione del personale	78	43
Spese assembleari	83	136
Rimborso spese sindaci	70	32
Contributi previdenziali Amministratori e Sindaci	69	52
Spese notarili	65	2
Spese varie (funzionamento ufficio)	34	29
Rimborso spese delegati	34	12
Spese grafiche e tipografiche	31	37
Spese hardware / software	12	23
Spese per spedizioni e consegne	4	7
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	3	2
For. Te. – Corso Formazione (contributo privato aggiuntivo)	-	676
Rimborso spese società di revisione	21	73
Spese pubblicazione bando di gara	-	22
<b>Totale complessivo</b>	<b>8.630</b>	<b>7.298</b>

**d) Spese per il personale****€ -3.792**

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Retribuzioni lorde	2.660	1.722
Contributi previdenziali dipendenti	764	497
TFR maturato nell'esercizio	188	122
Contributi fondi pensione	82	50
Buoni pasto personale dipendente	60	73
Contributi assistenziali dipendenti	17	6
INAIL	13	9
Rimborso spese dipendenti	5	
Altri costi del personale	3	3
<b>Totale</b>	<b>3.792</b>	<b>2.482</b>

Al 31/12/2011 il personale è composto da 13 unità rispetto alle 10 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda "altri costi del personale" si segnala che nel 2010 era ricompresa la fattura dell'INPS relativa ad una visita di controllo.

### e) Ammortamenti

**€ -353**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Ammortamento Software	168	95
- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	159	114
- Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	19	15
- Ammortamento Impianti	7	5
<b>Totale</b>	<b>353</b>	<b>230</b>

### g) Oneri e proventi diversi

**€ 2.004**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

#### *Proventi*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	1.325	1.121
- Interessi attivi c/c (spese e liquidazioni)	647	181
- Sopravvenienze attive	143	34
- Altri ricavi e proventi	7	9
- Arrotondamenti attivo contributi	1	
<b>Totale</b>	<b>2.123</b>	<b>1.345</b>

#### *Oneri*

	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
- Sopravvenienze passive	102	229
- Altri costi e oneri	11	3
- Oneri bancari	5	12
- Arrotondamenti passivi contributi	1	
- Arrotondamenti Passivi	-	1
- Sanzioni amministrative (ritardato pagamento fornitore)	-	1
<b>Totale</b>	<b>119</b>	<b>246</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -7.983**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -11.552**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva** **€ 5.884.486**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 2.482**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	13.871.964
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	7.987.478
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2011</b>	<b>5.884.486</b>
- Saldo della gestione previdenziale	-5.876.019
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	-31.028
<b>Base imponibile</b>	<b>-22.561</b>
Imposta sostitutiva 11%	-2.482
<b>Posizione a credito verso l'Erario</b>	<b>2.482</b>

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 5.886.968**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, 13 marzo 2012

Per il Consiglio Di Fonte  
Il Presidente

# Fon.Te

## Fondo pensione per i dipendenti del commercio, del turismo e dei servizi

Sede P.zza G.G. Belli, 2 - 00153 ROMA

### Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31/12/2011 ai sensi dell' art. 2429 c.c.

Gli importi presenti sono espressi in €uro.

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati, abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo di previdenza integrativa chiuso al 31/12/2011, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla Relazione sulla gestione.

A seguito dell'intervenuta modifica statutaria prevista dall'assemblea straordinaria dei soci del 17 novembre 2011 la revisione legale di cui all'art. 2409 bis del codice civile è stata affidata alla società di revisione Deloitte & Touche spa. Sempre in data 17 novembre 2011 è stato nominato lo scrivente Collegio insieme al Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio d'esercizio 2011, verificato dalla società di revisione Deloitte & Touche spa, come da mandato conferitole, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad **€ 1.603.243.848** e si riassume nei seguenti valori:

**Stato Patrimoniale**

- Totale Attività Fase di accumulo	€.1.633.609.742
- Totale Passività Fase di accumulo	€. 30.365.895
<b>- Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>€.1.603.243.848</b>

**Conti d'ordine**

Crediti per contributi da ricevere	€. 105.551.902
Impegni di firma-fideiussioni	€. 210.000
Contratti futures	€. 28.831.536
Valute da regolare	€. 1.080.317

**Conto Economico**

- Saldo della gestione previdenziale	€.372.019.489
- Margine della Gestione Finanziaria	€ 10.980.920
<b>- Risultato ante imposta sostitutiva</b>	<b>€.383.000.409</b>
<b>- Imposta sostitutiva</b>	<b>€. 826.309</b>
<b>- Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>€.382.174.100</b>

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

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili; in conformità a tali principi si è fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto con periodicità trimestrale ad effettuare controlli e verifiche alla contabilità presso il Service Service Amministrativo Previnet S.p.A., a cui è deputata l'elaborazione e la conservazione di ogni documento contabile del Fondo.

Il procedimento di controllo contabile, pianificato e svolto al fine di accertare l'assenza di errori significativi, l'attendibilità dei dati contabili e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione, effettuato prima del conferimento dell'incarico alla società di revisione, ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto delle evidenze contabili, nonché la corretta esecuzione degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali e statutari.

Sulla base di tale esame non sono emerse violazioni.

Dall'esame delle partite contabili da noi effettuato, possiamo affermare con ragionevolezza che nulla è stato tralasciato ed ogni decisione di spesa è stata ponderata.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite verifiche periodiche e partecipando alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Abbiamo ottenuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla legge e allo statuto, non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo Interno (funzione affidata con delibera del cda del 12 ottobre 2005 alla

società Consulenza Istituzionale s.p.a.) e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, in conformità a quanto richiesti dalla COVIP.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Esaminando alcuni valori numerici della gestione si evidenzia che il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2011 è di 193.643 lavoratori con numero 28.901 aziende, mentre alla stessa data le pensioni erogate sono pari a 7.

#### **Numero e controvalore delle quote**

Con l'entrata in vigore della riforma previdenziale il Fondo ha adottato una gestione multicomparto.

I Comparti risultano quindi essere:

- Comparto Bilanciato
- Comparto Garantito (a far data dal secondo semestre 2007)
- Comparto Crescita (a far data dal secondo semestre 2008)
- Comparto Dinamico (a far data dal secondo semestre 2008).

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2011, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

#### **Comparto Bilanciato**

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 69.826.808,330 per un controvalore di euro 993.363.066.

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 è di euro 14,226.



### Comparto Garantito

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 50.868.893,455, per un controvalore di euro 580.385.623.

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 è di euro 11,409.

### Comparto Crescita

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 1.239.339,810, per un controvalore di euro 13.874.446.

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 è di euro 11,195.

### Comparto Dinamico

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 1.424.742,987, per un controvalore di euro 15.620.713.

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 è di euro 10,964.

Anche per questo esercizio l'andamento della gestione finanziaria è stato seguito e monitorato da un professionista all'uopo incaricato che ha periodicamente relazionato il Consiglio di Amministrazione, nonché anche da una risorsa all'uopo assunta dal Fondo.

Durante i controlli a cui è demandato, il Collegio ha verificato anche l'esatta applicazione dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto e a tutela dei lavoratori associati, nonché alle ultime sollecitazioni da parte di Covip in merito all'attenta attività di monitoraggio degli investimenti e dei rischi connessi.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua

formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Considerando anche quanto acquisito dall'attività svolta dal revisore legale dei conti, a nostro giudizio il bilancio in esame, corredato della nota integrativa e della relazione sulla gestione, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione, così come formulato dal Consiglio di amministrazione.

*Roma, Li 30 marzo 2012*

***Il Collegio Sindacale***

***Francesco Paolo Fazio***

***Enrico Meazzi***

***Michela Matalone***

***Paola Diana Onder***

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

### All'Assemblea dei Delegati di FON.TE – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende le Terziario (commercio, turismo e servizi)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del FON.TE – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende le Terziario (commercio, turismo e servizi) (di seguito "FON.TE.") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FON.TE.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 8 aprile 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FON.TE. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FON.TE..

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FON.TE.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FON.TE. al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Paolo Coppola  
Socio

Roma, 2 aprile 2012