

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
1<sup>a</sup> Sezione Speciale, n. 1056

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

## **Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

**Presidente** Claudio Valena

**Vice Presidente** Delfino Mirandola

**Consiglieri**  
Massimo Aglietti  
Carlo Appetiti  
Enrico Camisasca  
Mauro Castiglioni  
Roberto De Giovanni  
Stefano Dedola  
Massimo Furno  
Angelo Mormina  
Angelo Pozzi  
Luigi Antonio Santosuosso

### **Collegio sindacale**

**Presidente** Alessandro Grange

**Sindaci**  
Donata Grattoni  
Francesca Marchetti

**Responsabile** Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2011. Il Bilancio è corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.**  
**Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano**  
**C.F.: 03655910150**  
**Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011**

**1– INFORMAZIONI GENERALI**

**2– RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**3– RENDICONTO GENERALE**

**3.1 – Note Generali**

**3.2 – Stato Patrimoniale**

**3.3 – Conto Economico**

**4 - RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI**

**4.1 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.2 Comparto MONETARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.3 Comparto ETICO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.4 Comparto AZIONARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

#### **4.5 Comparto OBBLIGAZIONARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

#### **4.6 Comparto ILLIQUIDO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sul Conto Economico

### **5 – RENDICONTO DELLE SINGOLE SEZIONI PENSIONATI**

#### **5.1 Rendiconto sezione FONDO DI CONTINGENZA**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sul Conto Economico

#### **5.2 Rendiconto sezione RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sul Conto Economico

#### **5.3 Rendiconto sezione RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sul Conto Economico

## **1 - INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Aderenti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Aderenti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

L'Aderente che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

**La composizione demografica**

Alla fine del 2011 al Fondo aderivano 4.048 Aderenti (3.955 al 31 dicembre 2010) così suddivisi:

<b>Società</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Deutsche Bank	3147	3.028
Deutsche Asset Management Sim		15
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	67	49
Deutsche Bank Mutui	64	62
RREEF Fondimmobiliari SGR	9	10
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
New Prestitempo	2	2
Finanza & Futuro Banca	90	90
DB Consorzio S.C.A.R.L.	516	534
RREEF Opportunities Management	6	8
<b>TOTALE</b>	<b>3.905</b>	<b>3.801</b>
Familiari a carico	26	23
Altri aderenti non più dipendenti	95	131
<b>Aziende non associate</b>		
KPMG	1	
ISS Facilities	21	
<b>TOTALE</b>	<b>4.048</b>	<b>3.955</b>
Iscritti in attesa liquidazione comparto "illiquido"	<b>545</b>	<b>475</b>

Il numero dei Pensionati è sceso da 630 a 299 (-331 di cui 315 hanno riscattato la rendita) ed è così composto:

<b>Categoria</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Differenza</b>
Pensionati diretti		292	
Pensionati indiretti		334	
Pensionati in convenzione diretti	125	4	
Pensionati in convenzione indiretti	174		
<b>TOTALE</b>	<b>299</b>	<b>630</b>	<b>-331</b>

Dal 1° luglio 2011 il Fondo eroga tutte le rendite tramite convenzioni stipulate con Assicurazioni Generali.

## 2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### La politica degli investimenti 2011

La gestione del multicomparto non ha visto cambiamenti rispetto al 2010, sia in termini di gestori che di politiche degli investimenti, se non la concessione, da parte del Consiglio, di un ampliamento temporaneo del livello di volatilità per il comparto monetario. Tale misura, suggerita da entrambi i gestori, ha avuto l'obiettivo di consolidare per la fine d'anno le buone performance raggiunte sino all'autunno evitando aumenti di esposizioni su mercati a rischio o riduzioni di "duration" necessari per allinearsi al benchmark e ritenuti del tutto inopportuni. Considerata la volatilità dei mercati, tale ampliamento è stato prorogato anche per il primo trimestre del 2012.

Passando ad analizzare questi ultimi, è da sottolineare come l'incremento dell'avversione al rischio da parte degli investitori, la forte volatilità, la crescente crisi del debito di molti Paesi dell'Eurozona e la sin troppo accomodante politica monetaria degli Stati Uniti, siano stati i fattori che hanno caratterizzato l'estrema volatilità registrata nel 2011: anno sicuramente da dimenticare per la maggior parte delle Borse mondiali.

Per Piazza Affari, il 2011 è stato particolarmente difficile: l'indice italiano, infatti, si è confermato la "maglia nera" del Vecchio Continente, con una perdita del 25% circa. Fra le altre piazze europee, male anche Francoforte (-15%), Parigi (-18%) e Madrid (-14%) a fronte dell'indice Eurostoxx che ha ceduto "solamente" il 12%. Londra, è risultata la piazza migliore, con una flessione del 6%.

Meglio sono andati i mercati americani che hanno chiuso il 2011 su livelli leggermente positivi.

Con la crisi dei debiti sovrani, che ha messo in ginocchio l'Europa, ed i timori circa la ripresa delle economie occidentali, gli investitori mondiali non potevano non rivolgere la loro attenzione verso mercati meno conosciuti, che invece hanno conseguito in alcuni casi performance interessanti.

La crisi del debito dei Paesi "periferici" dell'Eurozona ha portato una forte volatilità anche nei mercati obbligazionari, soprattutto a partire dalla seconda metà dell'anno.

La ricerca di sicurezza da parte degli investitori ha, così, influito sull'ampliamento del differenziale di rendimento fra Germania e Paesi meno forti dell'Eurozona (Grecia, Irlanda, Portogallo, Spagna e Italia).

Solo verso la fine dell'anno l'azione coordinata della BCE e degli Stati membri, attraverso aggiustamenti fiscali atti a riequilibrare i conti pubblici ed una forte iniezione di liquidità al sistema finanziario, ha riportato maggiore tranquillità sui mercati obbligazionari.

### I risultati

Di seguito, riassumiamo i rendimenti netti ed al lordo di spese ed imposte dei vari comparti, rapportati al relativo benchmark.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO	3,23%	4,22%	2,5%	Rendimento garantito
MONETARIO	2,16%	2,34%	0,25%	
OBBLIGAZIONARIO	5,62%	6,64%	10,83%	
AZIONARIO	-4,40%	-5,21%	-3,80%	
ETICO	-3,23%	-4,11%	0,40%	



### **Commento alla gestione del comparto Assicurativo garantito**

Il comparto assicurativo garantito ha avuto un rendimento netto positivo superiore al 3%. Tale risultato è ben superiore a quello minimo garantito dalla linea di gestione; le aspettative riposte nel comparto ad inizio anno sono state quindi pienamente soddisfatte. La politica di investimento della gestione separata "Vitariv" in cui investe il comparto ha perseguito l'ottimizzazione del rendimento finanziario compatibile con le garanzie contrattuali, ponderato per i rischi di mercato, credito e liquidità, nel rispetto dei vincoli regolamentari.

Nel 2011 il peso delle obbligazioni governative e assimilate, che costituiscono la componente principale del portafoglio, è rimasto invariato. Si è ridotta l'incidenza dei paesi cosiddetti periferici dell'area Euro mentre è aumentata quella in titoli di stato italiani. L'esposizione in obbligazioni corporate è diminuita ed il portafoglio continua ad avere una buona diversificazione per settore e rating. La durata finanziaria è stata ridotta, specie nella seconda parte dell'anno, a causa dell'allargamento degli "spread". L'esposizione azionaria è rimasta contenuta nel corso dell'anno e caratterizzata da titoli ad elevata capitalizzazione e da buone prospettive di redditività. Gli investimenti in prodotti alternativi e fondi immobiliari non hanno subito sostanziali variazioni, rimanendo componente del tutto residuale del portafoglio.

### **Commento alla gestione del comparto Monetario**

Il comparto monetario, nel complesso, ha ottenuto una performance positiva e ben superiore al benchmark di riferimento. Tale risultato è frutto di un corretto posizionamento nei confronti dei titoli italiani e dei paesi "core" dell'Eurozona, con un mix adeguato fra esigenze di rendimento e di protezione dal rischio. I gestori hanno dimostrato una gestione attenta ed attiva, battendo entrambi, nettamente, il benchmark di riferimento; tra i due, Pioneer Investments ha, però, mostrato una più costante capacità di previsione e di reazione relativamente ai mercati.

### **Commento alla gestione del comparto Obbligazionario**

Il comparto obbligazionario ha conseguito un rendimento decisamente positivo, ma nettamente inferiore rispetto al benchmark. Tale risultato risente del deprezzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute mondiali, di un mercato statunitense sottopesato e della scelta, fatta sin dall'apertura del mandato di gestione, di non assumere esposizioni sul mercato giapponese; l'apprezzamento dello Yen nei confronti dell'Euro giustifica infatti gran parte del differenziale di rendimento rispetto al benchmark.

### **Commento alla gestione del comparto Azionario**

Il comparto azionario ha registrato una perdita marcata in valore assoluto e superiore anche al benchmark. Il risultato è dovuto dall'andamento negativo di tutte le principali piazze finanziarie, andamento che solo nello scorcio finale dell'anno ha visto un parziale recupero. Inoltre, il deprezzamento dell'Euro nei confronti delle altre valute, e l'elevata volatilità presente sui mercati non hanno sicuramente reso agevole la gestione del comparto. Tuttavia, la diversificazione sui mercati globali, unita a quella settoriale, ha consentito di evitare perdite ben più pesanti quali quelle registrate nei mercati Europei ed in particolare sulla piazza italiana.

### **Commento alla gestione del comparto Etico**

Il comparto etico ha conseguito un rendimento negativo sia in valore assoluto sia, marcatamente, nei confronti del benchmark. Il risultato ha sofferto per il sottopeso attribuito alla componente obbligazionaria, che nell'esercizio -come sopra sottolineato- ha perseguito un buon risultato. Il deprezzamento dell'Euro ed il relativo sovrappeso della parte azionaria, che ha risentito della tipologia degli investimenti (etici) meno premiante in termini di performance, sono state le ulteriori motivazioni di tale andamento.

### **La politica degli investimenti 2012**

Nella seconda metà dello scorso anno, il Consiglio ha richiesto all'Advisor un'analisi sulla tipologia dei prodotti -ETF ed OICR- previsti nelle convenzioni di gestione per i comparti obbligazionario, azionario ed etico. L'analisi ha evidenziato come gli ETF in portafoglio costituiscano una forte quota del patrimonio di tali comparti e come circa i tre quarti di tali prodotti siano "sintetici" ovvero costituiti da "swap" con una controparte che si impegna a fornire un rendimento pari all'indice di riferimento. È stato, inoltre, sottolineato come molto spesso il "collaterale" posto a garanzia dello "swap" differisca in larga misura dall'indice di riferimento introducendo possibili rischi di perdita nel caso di fallimento dell'emittente. Da ultimo, per gli ETF con replica fisica i gestori ricorrono molto spesso al prestito titoli

per incrementare il rendimento del prodotto introducendo nel contempo un rischio di controparte. A fronte di tale analisi il Consiglio ha deciso l'abbandono sia di tali prodotti sia degli OICR quali strumenti di investimento in nome di una maggiore trasparenza e di un maggior controllo della rischiosità oltre all'affidamento di ogni comparto ad un gestore diverso. E' stato quindi predisposto, con la collaborazione di Prometeia, un bando ad inviti per la gestione diretta in titoli dei comparti azionario, etico ed obbligazionario affidandoli a gestori diversi con una parziale deroga per il comparto etico che, data l'esiguità del patrimonio, sarà gestito congiuntamente a quello azionario. La selezione dei gestori si concluderà entro la fine del mese di marzo 2012 consentendo di stipulare le convenzioni e l'attivazione delle nuove gestioni con l'inizio di maggio 2012.

## **ALTRE ANNOTAZIONI**

### **Il comparto "illiquido"**

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2008 si era fatto presente come, allo scopo di definire, nell'ambito del nuovo schema "multi comparto", un meccanismo che consentisse di ripartire fra tutti gli Aderenti -indipendentemente dalle linee di investimento scelte da ciascuno- gli effetti economici derivanti dal possesso di determinati strumenti finanziari (Morgan Stanley Sicav Multi-Strategy Fund, Fairfield Irongate Global Strategy, Fairfield Sigma Ltd, Advanced Capital II) dei quali era stata sospesa la quotazione, o il rimborso, il Consiglio avesse deciso di costituire un comparto "illiquido", da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota al 30 novembre 2008.

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31 dicembre 2009 si evidenziava come il patrimonio complessivo del comparto illiquido, dai circa 18,64 milioni di Euro al 31.12.2008, fosse sceso al 31.12.2009 a circa 10,8 milioni.

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31 dicembre 2010 si evidenziava come, a seguito della dismissione del fondo di private equity Advanced Capital II e dei rimborsi pervenuti nell'anno, il patrimonio complessivo del comparto illiquido fosse ulteriormente sceso al 31.12.2010 a circa 2,45 milioni. Si informava, inoltre, che il Consiglio, aveva espresso l'orientamento ad esplorare la possibilità di dismettere gli strumenti finanziari rimasti, vendendoli ad altro investitore in presenza di un soddisfacente rimborso dell'investimento.

All'inizio dell'esercizio 2011, il Consiglio ha reso operativo tale orientamento conferendo a Prometeia Advisor Sim il mandato di reperire un compratore per tutti e tre i fondi rimasti nel comparto; ad esito dell'incarico si segnala ora quanto segue:

- Morgan Stanley Sicav Multi-Strategy Fund: oltre al rimborso di 190 mila Euro nel gennaio 2011, già segnalato nella precedente relazione, sono pervenuti nei mesi di maggio e di agosto due ulteriori rimborsi rispettivamente di circa 267 mila e 570 mila Euro. Alla fine di settembre, considerando che il gestore aveva comunicato di non saper prevedere ammontare e tempi per le successive rate di rimborso, le residue quote sono state cedute ad un compratore presentato da Prometeia per circa 600 mila Euro. Il valore complessivo di recupero dell'investimento è stato quindi pari a circa 9,3 milioni sui circa 10 milioni investiti, con una perdita di circa 700 mila Euro pari a circa il 7,19%;
- Irongate Global Strategy - USD: nel marzo 2011 è pervenuto un rimborso di circa 555 mila USD mentre ad agosto, in base a considerazioni analoghe a quelle fatte per il fondo di cui si è detto sopra, è stata accettata l'offerta di acquisto delle residue quote da parte di compratore per un importo di circa 500 mila USD. Il valore complessivo di recupero dell'investimento è stato quindi pari a circa 3,3 milioni di USD sui circa 5 milioni di USD investiti, con una perdita di circa 1,7 milioni di Euro pari a circa il 32,8%;
- Fairfield Sigma Ltd: come segnalato nelle precedenti relazioni, il Consiglio aveva ritenuto di svalutare integralmente la residua valorizzazione del fondo e di non dare corso alle offerte di acquisto pervenute pari a circa il 10% dell'investimento iniziale di 3 milioni di Euro, considerandole non adeguate; il Fondo rimane quindi in attesa di sia pur remote e in ogni caso marginali possibilità di recupero, legate alle attività dei liquidatori ed all'esito della "class action" cui partecipa negli Stati Uniti.

Alla luce di quanto precede, il comparto illiquido è stato chiuso a fine novembre 2011 trasferendo la liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli iscritti; le quote relative a coloro che hanno lasciato il Fondo sono state liquidate a fine gennaio 2012.

Riepilogando, si evidenzia che per tale comparto, il cui valore al 31 dicembre 2008 ammontava a circa 18,79 milioni di Euro, sono stati complessivamente recuperati 15,27 milioni ovvero circa l'**81,3** %.

### **Riserve Pensionati**

Nella precedente relazione si era segnalato che erano state inviate ai Pensionati le comunicazioni concernenti la possibilità di risolvere il rapporto con il Fondo tramite la liquidazione, in unica soluzione, della propria posizione in forma di capitale; ovvero, per coloro che non aderissero, di mantenere la pensione, con erogazione tramite convenzione con una Compagnia assicurativa.

Le adesioni alla proposta di riscatto della propria posizione sono risultate pari a circa il 50% dei Pensionati sufficienti a garantire l'equilibrio patrimoniale delle relative Riserve; il 20 maggio 2011 il Presidente comunicava alle parti della fonte istitutiva i risultati dell'offerta evidenziando la fattibilità dell'operazione con applicazione dell'art. 43 comma 3 dello Statuto.

Con l'accordo sindacale del 14.06.2011, avente dichiarata valenza di fonte istitutiva, è stato dato mandato al Consiglio di procedere con la liquidazione della posizione dei Pensionati che avevano aderito all'offerta di riscatto, nella misura ad essi comunicata detratte le rate di maggio e giugno in quanto già pagate, nonché di trasferire con decorrenza 1° luglio 2011 alla Compagnia che avrebbe offerto le migliori condizioni l'erogazione delle rendite non riscattate, tramite apposita convenzione.

Il 1° luglio 2011 sono state trasferite tutte le informazioni necessarie per la prosecuzione dell'erogazione delle rendite non riscattate ad Assicurazioni Generali, con la quale è stato stipulato un contratto collettivo per l'assicurazione di prestazioni in forma di rendita vitalizia immediata.

Il 15 luglio 2011 sono state liquidate le posizioni di chi aveva scelto il riscatto.

Con valore quota 30 novembre 2011, è stato distribuito agli aderenti l'ammontare del Fondo di contingenza residuale dopo l'operazione sopra descritta, secondo le previsioni dell'art. 43 comma 3 dello Statuto.

Le parti della fonte istitutiva, infine, in relazione alla cessazione dell'erogazione diretta delle rendite ed alla conseguente insussistenza di ulteriori rischi attuariali, si sono impegnate a definire in apposito accordo, entro il 2012, la destinazione delle fonti di alimentazione del Fondo di Contingenza.

### **Advisor**

La sempre maggiore integrazione tra i vari mercati e l'altissima volatilità che li caratterizza da qualche tempo hanno portato il Consiglio a ritenere opportuno intensificare le attività di controllo sulla gestione finanziaria e ad affinare le metodologie utilizzate per la misurazione dei risultati raggiunti e dei rischi in essere.

Poiché tale attività richiede professionalità adeguate nonché una notevole mole di lavoro, è emersa la necessità di affidarla in *outsourcing* ad un soggetto esterno. Ad inizio maggio è stata inoltrata ad alcuni advisor la richiesta di un'offerta di collaborazione per l'attività di "risk management", sia 'ex-post' con misurazione di performance e rischi finanziari, sia 'ex-ante' con stima dell'evoluzione probabile della gestione finanziaria.

In base ai profili di valutazione emersi dall'esame delle offerte pervenute, il Consiglio ha ritenuto di affidare la collaborazione in discorso, a partire dal mese di luglio, a Prometeia Advisor Sim, della quale ha valorizzato l'autorizzazione della Consob a svolgere il servizio di consulenza in materia di investimenti nell'ambito della direttiva MIFID, l'indipendenza da istituzioni finanziarie e la consolidata esperienza maturata con i fondi pensione negoziali e preesistenti.

### **Evoluzione della normativa**

Come riferito nella scorsa relazione, con delibera del 4 novembre 2010 la COVIP ha adottato le "Istruzioni per la gestione dei reclami", disponendone l'entrata in vigore dal 1° aprile 2011.

Il Fondo ha dato attuazione a tale delibera:

- pubblicando nella sezione "news" del sito web una nota con le informazioni utili agli aderenti per la presentazione dei reclami e per la trasmissione degli esposti alla COVIP;
- riportando nella Nota informativa le modalità di presentazione dei reclami e le indicazioni circa la possibilità di inviare esposti alla COVIP;
- predisponendo l'apposito registro dei reclami ricevuti, gestito in forma elettronica dai Servizi Amministrativi.

In argomento si fa presente che sinora è pervenuto un unico reclamo da parte di una ex aderente che lamentava di non aver ancora ricevuto la liquidazione delle proprie quote del comparto illiquido; il problema si è risolto con la chiusura del comparto in questione e la liquidazione nel gennaio 2012 delle quote di chi aveva nel frattempo lasciato il Fondo, come più sopra riferito.

Il 17 maggio 2011 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha emanato la circolare prot. n. 2604 con cui evidenzia le principali criticità rilevate nel corso dell'attività ispettiva sulle forme pensionistiche.

Tali criticità sono state raggruppate in quattro aree:

1. Governance: costituiscono poco più di un terzo del totale e sono state riscontrate in tutte le tipologie di forme pensionistiche ispezionate (fondi negoziali, fondi aperti, piani pensionistici individuali e fondi preesistenti); le disfunzioni riguardano principalmente l'inadeguata interpretazione dei ruoli e la scarsa consapevolezza delle proprie attribuzioni da parte di amministratori e la non corretta operatività degli organi rispetto a prescrizioni normative e regolamentari.
2. Assetto organizzativo: costituiscono oltre la metà del totale delle criticità rilevate; le disfunzioni riguardano principalmente l'esercizio delle funzioni di Responsabile del Fondo (interpretazione del ruolo, presidi e controlli della struttura organizzativa e verifica dell'osservanza della normativa vigente) e la Gestione operativa delle forme (procedure, attività di predisposizione dei documenti di Bilancio e sistema contabile).
3. Gestione finanziaria delle risorse: rappresentano un numero decisamente più contenuto rispetto al totale. Nondimeno, la delicata funzione che la gestione finanziaria riveste per il raggiungimento dell'obiettivo previdenziale deve indurre i soggetti vigilati a considerare con la massima attenzione tutti i profili operativi connessi alla gestione del patrimonio delle forme pensionistiche. Le principali disfunzioni riguardano il sistema dei controlli sulla gestione finanziaria (sia nel caso di gestioni dirette, che di gestioni delegate); fanno riferimento a:
  - assenza di presidi di controllo sull'andamento della gestione finanziaria con riferimento al monitoraggio dei rischi;
  - mancanza di idonea rendicontazione dell'attività svolta;
  - non coerenza delle modalità di investimento con le disposizioni normative, statutarie e contrattuali.
4. Trasparenza: anche in quest'area sono presenti in misura molto contenuta; le principali criticità fanno riferimento a difetti di comunicazione verso gli iscritti e verso l'Autorità di vigilanza quali comunicazioni periodiche omesse, incomplete o inesatte, parziale applicazione della normativa in materia di collocamento del prodotto, mancata osservanza degli obblighi in materia di adempimenti informativi, mancata segnalazione di situazioni di squilibrio attuariale ed altro.

Sulla base di quanto come sopra evidenziato, si rende necessario provvedere sollecitamente ad un'analisi attenta dei comportamenti e della funzionalità del Fondo, con particolare riferimento agli elementi di criticità sopra descritti.

Pertanto è in corso un'attività di auto-valutazione e di monitoraggio, da ripetersi periodicamente nel futuro, i cui risultati saranno verbalizzati ed i provvedimenti necessari attuati nel più breve tempo possibile.

Il 22 luglio 2011 la COVIP ha sottoposto alla procedura di pubblica consultazione uno schema per le "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento".

Il provvedimento, di cui è attesa la promulgazione a breve, delinea e puntualizza tale processo definendone quattro fasi:

- programmazione degli obiettivi da raggiungere
- attuazione del piano finanziario
- misurazione e valutazione dei risultati
- revisione periodica del programma originario

e si pone il duplice obiettivo di far individuare combinazioni di rischio-rendimento efficienti e di richiedere una valutazione particolarmente attenta della variabilità dei rendimenti dei vari strumenti.

Viene inoltre evidenziata la stretta correlazione fra la complessità delle strategie adottate e le strutture del Fondo adette alla loro realizzazione e controllo; per strategie sofisticate viene prevista una specifica "funzione finanza", mentre per strategie poco articolate con patrimoni non elevati è ipotizzabile il ricorso ad *outsourcing* esterni.

L'attuazione di tali disposizioni richiederà un notevole impegno per il Fondo, con la ridefinizione delle politiche di investimento in chiave di maggiori puntualizzazioni, oltre ad un più approfondito e sistematico processo di monitoraggio con nuove funzioni da richiedere probabilmente all'advisor.

L'accordo sottoscritto dalle Parti della Fonte istitutiva il 14 giugno 2011, che ha dato corso alla liquidazione delle posizioni dei Pensionati che hanno aderito all'offerta di riscatto ed al trasferimento ad Assicurazioni Generali dell'erogazione delle rendite non riscattate, prevedeva altresì (al punto 3) l'impegno a definire intese su alcune modifiche statutarie del Fondo.

Le relative tematiche riguardavano argomenti ancora in sospeso e relativi sia al processo di adeguamento dei fondi "preesistenti" alle disposizioni del D. Lgs. 252/2005, sia ad orientamenti espressi nel tempo dalla COVIP; più specificamente, riguardavano la forma giuridica del Fondo, la permanenza nel Fondo, l'ampliamento della platea degli iscritti, i costi amministrativi e le operazioni di voto dell'Assemblea paritetica.

Con gli accordi sindacali del 29 giugno e del 5 luglio 2011, che hanno dichiarata valenza di fonte istitutiva, si è stabilito di:

- trasformare la forma giuridica del Fondo, da associazione non riconosciuta con (mera) soggettività giuridica, ad associazione riconosciuta con personalità giuridica, a norma del Codice civile;
- ampliare la platea degli iscritti, consentendo l'adesione dei componenti del nucleo familiare - limitatamente a figli e coniuge o conviventi 'more uxorio'-, anche non fiscalmente a carico, in coerenza con l'intesa raggiunta per il rinnovo del contratto integrativo aziendale del marzo 2011;
- consentire il mantenimento della posizione individuale nel Fondo anche in assenza di contribuzione e di perdita dei requisiti di partecipazione con assunzione, però, a proprio carico degli oneri amministrativi;
- meglio precisare gli ambiti dispositivi di competenza degli Organi del Fondo e, rispettivamente, della fonte istitutiva, in coerenza con il nuovo Regolamento elettorale stabilito con accordo sindacale del 16 novembre 2010;
- abrogare la norma transitoria 1 dell'art. 10 dello Statuto e l'intera sezione seconda dello Statuto stesso (artt. da 40 a 47) non essendo più il Fondo erogatore diretto di prestazioni pensionistiche.

Il Consiglio del Fondo ha quindi provveduto, esercitando la prerogativa di cui all'art. 37 dello Statuto, ad apportare le conseguenti modifiche allo Statuto stesso e ad inoltrare alla COVIP le prescritte richieste di approvazione di dette modifiche.

La COVIP con nota del 28 ottobre 2011, ha richiesto informazioni connesse all'istanza di riconoscimento della personalità giuridica e relative alla compatibilità della disciplina degli Organi statutari con le norme dettate dal Codice civile per le persone giuridiche, per quanto riguarda in particolare la coesistenza di due Assemblee, quella paritetica e quella dei Delegati.

Le Parti della fonte istitutiva, informate dal Presidente della predetta richiesta di informazioni, attinente a materie di loro stretta competenza, hanno ritenuto opportuno riesaminare l'impianto complessivo degli Organi del Fondo Pensione, pervenendo, con accordo dell'11 gennaio 2012 avente valenza di fonte istitutiva, alla decisione di intervenire con una ridefinizione di detto impianto. In particolare:

- stante la necessità di meglio definire la platea dei soci, nell'ambito dell'acquisizione della personalità giuridica, è stato precisato chi può associarsi al Fondo;
- è stata soppressa la previsione dell'Assemblea paritetica, le cui competenze sono state attribuite all'Assemblea dei Delegati con la sola eccezione di quella relativa allo scioglimento del Fondo;
- a seguito delle difficoltà incontrate relativamente ai componenti elettivi del Collegio Sindacale, è stato ridotto a due il numero dei componenti del Collegio introducendo anche la remunerazione dei Sindaci qualora siano professionisti esterni; le risorse per tale remunerazione saranno deliberate dall'Assemblea dei Delegati e, in sede di revisione del contributo annuale a carico delle Aziende, di cui all'accordo del 22 luglio 2010, verrà definita una opportuna integrazione del contributo stesso.
- sono state ridefinite le regole di modifica dello Statuto, riservando all'Assemblea dei Delegati, in seduta straordinaria, la competenza ad approvare unicamente le modifiche proposte dal Consiglio, su iniziativa dello stesso;
- sono state meglio precisate le cause di scioglimento del Fondo, riservando agli iscritti riuniti in Assemblea la competenza della relativa delibera, da adottare tramite referendum e con maggioranza qualificata pari ai tre quarti degli stessi.

Il Consiglio ha quindi provveduto, esercitando la prerogativa di cui all'art. 37 dello Statuto, ad apportare le conseguenti modifiche allo Statuto inoltrando alla COVIP l'inerente integrazione alle precedenti richieste di approvazione.

### **Privacy**

Nel corso del 2011 non è pervenuta al Fondo pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Il "Documento programmatico sulla sicurezza" divenuto con il D.L. 9 febbraio 2012, n. 5 (c.d. "decreto semplificazioni e sviluppo") non più obbligatorio ma mero strumento organizzativo, gestionale e di controllo, continuerà ad essere comunque aggiornato con accuratezza nell'assoluto rispetto delle previgenti disposizioni di Legge di cui al D. Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 in materia di protezione dei dati ("Codice della Privacy"). Analogamente al passato, sarà sempre prodotto per il suo inserimento nella relazione di bilancio anche se la scadenza del 31 marzo non esiste più per legge. Anche la formazione del personale sui temi relativi alla privacy, non più obbligatoria, continuerà ad essere effettuata, in quanto comunque la privacy continua ad esistere ed essere meritevole di tutela ed è pertanto necessario che il personale sia sempre aggiornato in materia.

### **Il sito web del Fondo Pensione**

Notevole attenzione ed impegno, infine, sono stati da tempo e vengono tuttora costantemente dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo, non solo quale supporto informativo agli Iscritti ed alle aziende Associate in merito all'aggiornamento della normativa e degli eventi significativi, ma anche quale strumento sempre più efficace, sia di comunicazione che operativo.

In particolare segnaliamo che nel corso dell'anno sono stati attivati:

- la funzione per la richiesta on-line delle anticipazioni; viene così migliorata l'operatività della procedura e vengono fornite agli Iscritti maggiori informazioni quali il massimo importo lordo anticipabile ed una stima dell'importo netto;
- un sistema di voto elettronico, che ha recepito il nuovo Regolamento Elettorale definito con l'accordo sindacale del 16 novembre 2010;
- il sistema di gestione telematica dei reclami.

## 3 – RENDICONTO GENERALE

### 3.1 Note generali

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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 della Situazione dei conti 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".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato rilevati dal provider Bloomberg, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto tramite provider Bloomberg. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e

da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e in Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

### **Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella 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 strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è redatto in unità di Euro.

**N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.**



**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.****BILANCIO GENERALE**

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti della Sezione "Attivi" e nelle sezioni Fondo di Contingenza, Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990, per tutti i quali i vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

**3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>279.636.990</b>	<b>291.840.748</b>
a) Depositi bancari	855.296	3.916.897
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.843.784	96.503.160
d) Titoli di debito quotati	1.001.675	1.940.595
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	71.996.844	63.912.272
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.010.593	1.269.041
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	330.654	10.046.951
o) Investimenti in gestione assicurativa	131.598.144	114.251.832
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>5.394.509</b>	<b>3.949.815</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.317.799	2.876.708
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.076.710	1.073.107
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>190.960</b>	<b>121.652</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>285.222.459</b>	<b>295.912.215</b>

### 3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

<b>PASSIVITA</b>	<b>31.12.201</b>	<b>31.12.201</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.499.91</b>	<b>24.334.055</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.499.912	24.334.055
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>348.33</b>	<b>189.19</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	348.331	189.195
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.649.22</b>	<b>1.185.47</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.579.493	1.174.264
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	69.736	11.215
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>878.70</b>	<b>1.003.90</b>
<b>TOTALE</b>	<b>5.376.18</b>	<b>26.712.629</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>279.846.27</b>	<b>269.199.58</b>
<b>CONTI</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		
Contratti		
Valute da regolare		

## 3.3 – Conto Economico Aggregato

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.481.360</b>	<b>1.331.696</b>
a) Contributi per le prestazioni	49.588.997	71.849.042
b) Anticipazioni	(6.562.066)	(5.575.426)
c) Trasferimenti e riscatti	(22.535.411)	(55.057.454)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(3.479.858)	(8.464.861)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(12.270.617)	(485.006)
h) Altre uscite previdenziali	(490.752)	(1.211.140)
i) Altre entrate previdenziali	231.067	276.541
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.133.727</b>	<b>8.351.593</b>
a) Dividendi e interessi	2.989.917	2.024.085
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.131.964	6.309.418
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	11.846	18.090
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(333.367)</b>	<b>(181.245)</b>
a) Società di gestione	(282.906)	(130.297)
b) Banca depositaria	(50.461)	(50.948)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.800.360</b>	<b>8.170.348</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>53.276</b>	<b>59.965</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	440.910	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(164.145)	(30.945)
c) Spese generali ed amministrative	(104.950)	(68.002)
d) Spese per il personale	(145.585)	
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	96.782	170.127
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(69.736)	(11.215)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>11.334.996</b>	<b>9.562.009</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(688.303)</b>	<b>(882.248)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.646.693</b>	<b>8.679.761</b>

## 4 - RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI DELLA SEZIONE "ATTIVI"

### 4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>131.598.144</b>	<b>114.251.832</b>
a) Depositi bancari		
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa	131.598.144	114.251.832
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.244.185</b>	<b>1.731.120</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.323.581	821.504
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	920.604	909.616
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>133.842.329</b>	<b>115.982.952</b>

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>234.457</b>	<b>56.969</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	234.457	56.969
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.251</b>	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.251	
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.155.626</b>	<b>877.801</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.136.244	874.844
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.382	2.957
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>458.921</b>	<b>400.596</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.852.255</b>	<b>1.335.366</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>131.990.074</b>	<b>114.647.586</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Valute da regolare		

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.961.844</b>	<b>20.874.845</b>
a) Contributi per le prestazioni	20.337.746	32.240.819
b) Anticipazioni	(2.634.130)	(1.966.065)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.042.346)	(6.412.408)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(699.426)	(2.987.501)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.843.388</b>	<b>3.223.987</b>
a) Dividendi e interessi		
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.843.388	3.223.987
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.843.388</b>	<b>3.223.987</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(3.823)</b>	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	135.074	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(51.163)	(8.159)
c) Spese generali ed amministrative	(32.026)	(5.274)
d) Spese per il personale	(45.378)	
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	9.052	16.390
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(19.382)	(2.957)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>17.801.409</b>	<b>24.098.832</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(458.921)</b>	<b>(400.596)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>17.342.488</b>	<b>23.698.236</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

##### ***20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 131.598.144***

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 131.598.144, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

##### ***40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.244.185***

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce comprende per Euro 1.237.046, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 86.535 la quota parte del saldo dei conti correnti del comparto Illiquido e del comparto Contingenza che sono stati girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti stessi.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 920.604, è composta dal credito, per Euro 452.200, verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta, dal credito, per Euro 458.921, verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva e, per il rimanente, dalla quota della gestione amministrativa del comparto Illiquido e del comparto Contingenza girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti. .

#### Passività

##### ***10 – Passività della gestione previdenziale Euro 234.457***

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 234.457, si compone del debito verso l'erario per le ritenute da versare su prestazioni erogate (Euro 87.846) e da debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale (Euro 146.611).

##### ***20 – Passività della gestione finanziaria Euro 3.251***

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione finanziaria del comparto Illiquido e del

comparto Contingenza che sono stati girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti stessi.

#### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.155.453**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 1.155.626, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Enti Gestori	941.341
Altri debiti	166.476
Erario c/ritenute su redd.lav.parasubordinato	1.174
Debiti verso Azienda	33
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	367
Debiti vs INAIL	13
Debiti verso collaboratori	1.530
Fatture da ricevere	4.888
Debiti per imposta sostitutiva	173
Fornitori	20.249
<b>Totale</b>	<b>1.136.244</b>

La voce 'Debiti verso Enti Gestori', pari ad Euro 941.341, si riferisce principalmente ai contributi e trasferimenti incassati da versare agli Enti gestori

La voce 'altri debiti', pari a Euro 166.476, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2011, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 12.625;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 6.786;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 87.149;
- al debito verso un derente relativo ad un pagamento non andato a buon fine per Euro 67;
- alle competenze ex accordo 7/2011 per Euro 53.309;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 6.540.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 33, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2011.

La voce 'Debiti per imposta sostitutiva' si riferisce alla quota parte dell'imposta sostitutiva maturata sul comparto illiquido girata alla gestione amministrativa dopo la chiusura del comparto stesso.

##### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 19.382, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.



**50 – Debiti di imposta Euro 458.921**

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale .

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 13.961.844**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 20.337.746, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 9.455.383;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 493.228;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 10.389.135;

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.634.130), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (3.042.346), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto immediato	618.506
Riscatto totale	182.187
Switch per conversione comparto	1.972.460
Trasferimento in uscita	269.193
<b>Totale</b>	<b>3.042.346</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (699.426), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.843.388**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.843.388
<b>Totale</b>	-	-	<b>3.843.388</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.823)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	5.610
Entrate servizi-Quota associativa	126.476
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	2.988
<b>Totale</b>	<b>135.074</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (51.163), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (32.026), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese telefoniche	-1.886
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.625
Spese legali e notarili	-8
Spese consulenza	-11.314
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-726
Contratto fornitura servizi	-3.553
Spese elettorali	-5.610
Rimborso spese sindaci	-7
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-185
Viaggi e trasferte	-253
Bolli e Postali	-1.741
Contributo annuale Covip	-3.823
Spese varie	-295
<b>Totale</b>	<b>-32.026</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (45.378), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-22.118
Arrotondamento precedente	1
Arrotondamento attuale	-2
Compenso collaboratori	-23.169
INAIL	-31
Rimborsi spese collaboratori	-59
<b>Totale</b>	<b>-45.378</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 9.052, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Arrotondamenti attivi	1
Interessi attivi su c/c di raccolta	8.849
Interessi attivi bancari	259
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-28
Oneri bancari	-29
<b>Totale</b>	<b>9.052</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (19.382), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (458.921)***

La voce, pari a Euro (458.921), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>74.697.719</b>	<b>90.447.389</b>
a) Depositi bancari	415.835	711.548
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.281.501	85.728.079
d) Titoli di debito quotati	1.001.675	1.012.174
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	998.708	1.258.456
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		1.737.132
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.554.051</b>	<b>905.128</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.492.344	839.689
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	61.707	65.439
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>76.251.770</b>	<b>91.352.517</b>

**4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.710.435</b>	<b>15.376.310</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.710.435	15.376.310
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>31.196</b>	<b>162.413</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	31.196	162.413
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>202.933</b>	<b>136.152</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	174.161	132.335
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	28.772	3.817
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>179.559</b>	<b>2.575</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.124.123</b>	<b>15.677.450</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>74.127.647</b>	<b>75.675.067</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Valute da regolare		

**4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(3.119.964)</b>	<b>(19.176.573)</b>
a) Contributi per le prestazioni	10.651.788	15.990.930
b) Anticipazioni	(2.564.523)	(2.463.908)
c) Trasferimenti e riscatti	(8.679.314)	(27.623.440)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.527.915)	(5.080.155)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.845.287</b>	<b>123.990</b>
a) Dividendi e interessi	2.516.545	1.653.833
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(671.258)	(1.529.843)
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>(88.264)</b>	<b>(100.584)</b>
a) Società di gestione	(63.998)	(72.812)
b) Banca depositaria	(24.266)	(27.772)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.757.023</b>	<b>23.406</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(4.920)</b>	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	128.424	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(44.069)	(10.532)
c) Spese generali ed amministrative	(29.213)	(6.807)
d) Spese per il personale	(39.086)	
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	7.796	21.156
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(28.772)	(3.817)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(1.367.861)</b>	<b>(19.153.167)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(179.559)</b>	<b>(2.575)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(1.547.420)</b>	<b>(19.155.742)</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>7.544.488,690</b>		<b>75.675.067</b>
a) Quote emesse	1.055.763,185	10.651.788	
b) Quote annullate	(1.366.363,107)	(13.771.752)	
c) Variazione del valore quota		1.572.544	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(1.547.420)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>7.233.888,768</b>		<b>74.127.647</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2011 è di Euro 10,031.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2011 è di Euro 10,247.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro (3.119.964) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 74.697.719**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 415.835, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2011 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c-d)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	4.850.159	6,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	3.915.407	5,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	3.629.183	4,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	3.414.088	4,48
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	3.295.916	4,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	3.012.033	3,95
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	3.011.761	3,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	2.781.287	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	2.598.481	3,41
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	2.214.690	2,90
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	2.181.935	2,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	2.067.162	2,71

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	1.921.471	2,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	1.904.705	2,50
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	1.888.200	2,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	1.882.706	2,47
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	1.861.435	2,44
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	1.815.311	2,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	1.735.595	2,28
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	1.418.065	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	1.413.563	1,85
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	1.364.147	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	1.196.167	1,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	1.103.190	1,45
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	1.079.243	1,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	1.066.497	1,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	1.034.187	1,36
BUNDESobligation 11/10/2013 4	DE0001141539	1.030.179	1,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	897.886	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	890.898	1,17
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	781.824	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	772.791	1,01
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	767.964	1,01
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	763.609	1,00
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	687.782	0,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	665.125	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	601.364	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	596.995	0,78
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	582.228	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	562.391	0,74
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EHOEB88	501.400	0,66
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	500.275	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	413.362	0,54
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	397.657	0,52
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	396.773	0,52
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2013 5,375	FI0001005407	396.005	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	387.325	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	386.284	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	372.355	0,49
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	274.120	0,36
<b>Totale portafoglio</b>		<b>73.283.176</b>	<b>96,11</b>

## Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionali</b>		<b>72.281.501</b>	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	4.850.159	6,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	3.915.407	5,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	3.629.183	4,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	3.414.088	4,48
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	3.295.916	4,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	3.012.033	3,95
BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	3.011.761	3,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	2.781.287	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	2.598.481	3,41
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	2.214.690	2,90
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	2.181.935	2,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	2.067.162	2,71



Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	1.921.471	2,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	1.904.705	2,50
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	1.888.200	2,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	1.882.706	2,47
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	1.861.435	2,44
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	1.815.311	2,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	1.735.595	2,28
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	1.418.065	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	1.413.563	1,85
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	1.364.147	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	1.196.167	1,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	1.103.190	1,45
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	1.079.243	1,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	1.066.497	1,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	1.034.187	1,36
BUNDESobligation 11/10/2013 4	DE0001141539	1.030.179	1,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	897.886	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	890.898	1,17
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	781.824	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	772.791	1,01
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	767.964	1,01
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	763.609	1,00
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	687.782	0,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	665.125	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	601.364	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	596.995	0,78
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	582.228	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	562.391	0,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	413.362	0,54
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	397.657	0,52
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	396.773	0,52
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2013 5,375	FI0001005407	396.005	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	387.325	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	386.284	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	372.355	0,49
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	274.120	0,36
<b>Totale Titoli di Debito quotati</b>		<b>1.001.675</b>	
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	501.400	0,66
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	500.275	0,66
<b>Totale portafoglio</b>		<b>73.283.176</b>	<b>96,11</b>

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 operazioni di acquisto di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	27.618.567	44.662.934	72.281.501
Titoli di Debito quotati	0	1.001.675	1.001.675
Depositi bancari	415.835	0	415.835
<b>Totale</b>	<b>28.034.402</b>	<b>45.664.609</b>	<b>73.699.011</b>

#### Distribuzione per valuta degli investimenti

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	72.281.501	1.001.675	415.835	73.699.011
<b>Totale</b>	<b>72.281.501</b>	<b>1.001.675</b>	<b>415.835</b>	<b>73.699.011</b>

#### Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 operazioni in conflitto di interessi.

#### Durata media finanziaria

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	1,305	1,736
Titoli di Debito quotati	0,000	0,090

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-101.620.371	114.989.139	13.368.768	216.609.510
<b>Totale</b>	<b>-101.620.371</b>	<b>114.989.139</b>	<b>13.368.768</b>	<b>216.609.510</b>

#### Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 998.708, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.554.051**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro 1.492.344, è composta , per Euro 1.417.807 ,dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 74.537 dalla quota parte del saldo dei conti correnti del comparto Illiquido e del comparto Contingenza che sono stati girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti stessi.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 61.707, è composta principalmente dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

**Passività*****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.710.435*****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.710.435, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	21.608
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	105.972
Debiti verso Aderenti c/Prestazione previdenziale	730.431
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	344.829
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	350.116
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	81.813
Erario c/ritenute da versare su prestazioni erogate	75.666
<b>Totale</b>	<b>1.710.435</b>

***20 - Passività della gestione finanziaria Euro 31.196***

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	15.909
Debiti per commissioni banca depositaria	7.566
Altre passività della gestione finanziaria	4.968
Debiti per operazioni da regolare	2.753
<b>Totale</b>	<b>31.196</b>

***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 202.933***

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fornitori	17.442
Fatture da ricevere	4.210
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	1.011
Debiti vs Enti Gestori	1.648
Debiti vs Azienda	29
Altri debiti	143.393
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	316
Debiti vs INAIL	11
Debiti verso collaboratori	1.318
Debiti per imposta sostitutiva	149
Disavanzo gestione amministrativa 2009	4.634
<b>Totale</b>	<b>174.161</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 143.393, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2011, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 10.874;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 5.845;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 75.065;
- al debito verso un derente relativo ad un pagamento non andato a buon fine per Euro 58;
- alle competenze ex accordo 7/2011 per Euro 45.918;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 5.633.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 29, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2011.

La voce 'Debiti per imposta sostitutiva' si riferisce alla quota parte dell'imposta sostitutiva maturata sul comparto illiquido girata alla gestione amministrativa dopo la chiusura del comparto stesso.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 28.772, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 179.559**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (3.119.964)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 10.651.788, si compone come segue:

contributi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 8.144.369;

trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 48.267;

trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.459.152.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.564.523), rappresenta quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (8.679.314), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Switch per conversione comparto	6.982.859
Riscatto immediato	1.034.907
Riscatto totale	95.156
Trasferimento in uscita	566.392
<b>Totale</b>	<b>8.679.314</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (2.527.915), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.845.287**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.483.312	-660.556
Titoli di Debito quotati	25.000	-10.500
Depositi bancari	8.233	-
Altri costi	-	-202
<b>Totale</b>	<b>2.516.545</b>	<b>-671.258</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

**40 - Oneri di gestione (88.264)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (63.998), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (24.266), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.920)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 128.424, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.833
Entrate servizi-Quota associativa	119.748
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	3.843
<b>Totale</b>	<b>128.424</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (44.069), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (29.213), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese telefoniche	-1.624
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.261
Spese legali e notarili	-6
Spese consulenza	-9.746
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-625
Contratto fornitura servizi	-3.061
Spese elettorali	-4.833
Rimborso spese sindaci	-6
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-159
Viaggi e trasferte	-218
Bolli e Postali	-1.500
Contributo annuale Covip	-4.920
Spese varie	-254
<b>Totale</b>	<b>-29.213</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (39.086), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-19.052
Arrotondamento precedente	1
Arrotondamento attuale	-1

Compenso collaboratori	-19.957
INAIL	-27
Rimborsi spese collaboratori	-50
<b>Totale</b>	<b>-39.086</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 7.796., si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi su c/c di raccolta	7.622
Interessi attivi bancari	223
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-24
Oneri bancari	-25
<b>Totale</b>	<b>7.796</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (28.772), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (179.559)**

La voce, pari a Euro (179.559), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.201</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>2.933.817</b>	<b>3.279.28</b>
a) Depositi	26.411	21.575
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	562.283	341.938
d) Titoli di debito		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	2.328.717	1.773.947
i) Opzioni		
l) Ratei e risconti	11.885	7.758
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.521	1.134.063
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>76.600</b>	<b>59.10</b>
a) Cassa e depositi bancari	72.092	56.394
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.508	2.710
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>14.588</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>3.025.005</b>	<b>3.338.38</b>



**4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>17.263</b>	<b>417.444</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	17.263	417.444
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.715</b>	<b>2.938</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.715	2.938
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>14.937</b>	<b>5.560</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.964	5.402
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.973	158
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>4.860</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>35.915</b>	<b>430.802</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.989.090</b>	<b>2.907.583</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Valute da regolare		

**4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>190.538</b>	<b>1.449.258</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.018.745	1.963.401
b) Anticipazioni	(36.988)	(10.706)
c) Trasferimenti e riscatti	(786.244)	(502.464)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.975)	(973)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(117.137)</b>	<b>194.325</b>
a) Dividendi e interessi	20.933	9.195
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(138.070)	185.130
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>(6.279)</b>	<b>(4.417)</b>
a) Società di gestione	(3.103)	(1.662)
b) Banca depositaria	(3.176)	(2.755)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>(123.416)</b>	<b>189.908</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(203)</b>	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.526	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.340)	(436)
c) Spese generali ed amministrative	(2.044)	(282)
d) Spese per il personale	(2.963)	
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	591	876
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.973)	(158)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>66.919</b>	<b>1.639.166</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>14.588</b>	<b>(4.860)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>81.507</b>	<b>1.634.306</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>246.971,771</b>		<b>2.907.583</b>
a) Quote emesse	89.026,412	1.018.745	
b) Quote annullate	(73.643,178)	(828.207)	
c) Variazione del valore quota		(109.031)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			81.507
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>262.355,005</b>		<b>2.989.090</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2011 è di Euro 11,773.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2011 è di Euro 11,393.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 190.538) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 2.933.817**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 26.411, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2011 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	IT0003409213	1.769.513	58,50
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-IEUR	LU0144509550	559.204	18,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	70.149	2,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	67.806	2,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	56.425	1,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	55.490	1,83
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	55.065	1,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	46.404	1,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	45.708	1,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	45.456	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	43.560	1,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	31.935	1,06

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2017 3,875	FI0001006066	22.320	0,74
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	21.965	0,73
<b>Totale portafoglio</b>		<b>2.891.000</b>	<b>95,58</b>

#### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionale</b>		<b>562.283</b>	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	70.149	2,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	67.806	2,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	56.425	1,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	55.490	1,83
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	55.065	1,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	46.404	1,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	45.708	1,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	45.456	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	43.560	1,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	31.935	1,06
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2017 3,875	FI0001006066	22.320	0,74
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	21.965	0,73
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>2.328.717</b>	
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	IT0003409213	1.769.513	58,50
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-IEUR	LU0144509550	559.204	18,49
<b>Totale portafoglio</b>		<b>2.891.000</b>	<b>95,58</b>

#### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

#### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2011 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	-	562.283	562.283
Quote di OICR	1.769.513	559.204	2.328.717
Depositi bancari	26.411	-	26.411
<b>Totale</b>	<b>1.795.924</b>	<b>1.121.487</b>	<b>2.917.411</b>

#### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	562.283	2.328.717	26.411	2.917.411
<b>Totale</b>	<b>562.283</b>	<b>2.328.717</b>	<b>26.411</b>	<b>2.917.411</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-IEUR	LU0144509550	559.204
<b>Totale</b>		<b>559.204</b>

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Altri UE
Titoli di Stato quotati	6,157

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

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-380.057	196.050	-184.007	576.107
Quote di OICR	-1.079.198	331.476	-747.722	1.410.674
<b>Totale</b>	<b>-1.459.255</b>	<b>527.526</b>	<b>-931.729</b>	<b>1.986.781</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	576.107	-
Quote di OICR	58	138	196	1.410.674	0,014
<b>Totale</b>	<b>58</b>	<b>138</b>	<b>196</b>	<b>1.986.781</b>	<b>0,010</b>

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 11.885, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, ammontante ad Euro 4.521, si riferisce al credito relativo alle commissioni di retrocessione.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 76.600**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro 72.092, è composta , per Euro 66.443,dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 5.649 dalla quota parte

del saldo dei conti correnti del comparto Illiquido e del comparto Contingenza che sono stati girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti stessi.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 4.508, è composta principalmente dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

**40 – Crediti di imposta Euro 14.588**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 17.263**

**Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 17.263, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	1.638
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	5.558
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	22
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	3.592
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	718
Erario c/ritenute da versare su prestazioni erogate	5.735
<b>Totale</b>	<b>17.263</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 3.715**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	785
Debiti per commissioni banca depositaria	2.514
Altre passività della gestione finanziaria	207
Debiti per operazioni da regolare	209
<b>Totale</b>	<b>3.715</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 14.937**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fornitori	1.322
-----------	-------

Fatture da ricevere	319
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	77
Debiti vs Enti Gestori	125
Debiti vs Azienda	2
Altri debiti	10.868
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	24
Debiti vs INAIL	1
Debiti verso collaboratori	100
Debiti per imposta sostitutiva	11
Disavanzo gestione amministrativa 2009	115
<b>Totale</b>	<b>12.964</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 10.868, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2011, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 824;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 443;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 5.690;
- al debito verso un derente relativo ad un pagamento non andato a buon fine per Euro 4;
- alle competenze ex accordo 7/2011 per Euro 3.480;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 427.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda' si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2011.

La voce 'Debiti per imposta sostitutiva' si riferisce alla quota parte dell'imposta sostitutiva maturata sul comparto illiquido girata alla gestione amministrativa dopo la chiusura del comparto stesso.

#### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 1.973, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 190.538**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.018.745, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 617.298;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 14.107;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 387.340.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (36.988), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (786.244), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Switch per conversione comparto	784.459
Riscatto immediato	1.030
Trasferimento in uscita	755
<b>Totale</b>	<b>786.244</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (4.975), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (117.137)**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	20.219	38.418
Quote di OICR	-	-192.756
Depositi bancari	714	-
Retrocessione commissioni	-	16.612
Commissioni di negoziazione	-	-196
Altri costi	-	-148
<b>Totale</b>	<b>20.933</b>	<b>-138.070</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.



**40 – Oneri di gestione (6.279)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (3.103), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (3.176), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (203)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 9.526, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	366
Entrate servizi-Quota associativa	9.000
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	160
<b>Totale</b>	<b>9.526</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (3.340), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (2.044), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese telefoniche	-123
Contributo INPS collaboratori esterni	-171
Spese consulenza	-739
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-47
Contratto fornitura servizi	-232
Spese elettorali	-366
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-12
Viaggi e trasferte	-17
Bolli e Postali	-114
Contributo annuale Covip	-204
Spese varie	-19
<b>Totale</b>	<b>-2.044</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (2.963), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-1.444
Compenso collaboratori	-1.513
INAIL	-2
Rimborsi spese collaboratori	-4
<b>Totale</b>	<b>-2.963</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 591., si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi su c/c di raccolta	578
Interessi attivi bancari	17
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-2
Oneri bancari	-2
<b>Totale</b>	<b>591</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (1.973), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (14.588)**

La voce, pari a Euro (14.588), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>31.559.136</b>	<b>33.517.129</b>
a) Depositi bancari	175.876	770.675
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	31.214.178	29.389.025
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	169.082	3.357.429
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>815.467</b>	<b>674.867</b>
a) Cassa e depositi bancari	766.012	635.890
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	49.455	38.977
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>176.372</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>32.550.975</b>	<b>34.191.996</b>

**4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>275.317</b>	<b>4.415.632</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	275.317	4.415.632
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>109.841</b>	<b>11.358</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	109.841	11.358
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>151.226</b>	<b>80.316</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	140.871	78.043
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.355	2.273
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>481.497</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>536.384</b>	<b>4.988.803</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>32.014.591</b>	<b>29.203.193</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Valute da regolare		

**4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.152.664</b>	<b>4.193.963</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.890.258	10.784.550
b) Anticipazioni	(667.699)	(497.600)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.039.885)	(6.010.744)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(30.010)	(84.290)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		2.047
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(1.473.573)</b>	<b>4.411.943</b>
a) Dividendi e interessi	361.225	226.680
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.834.798)	4.185.263
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>(41.134)</b>	<b>(34.699)</b>
a) Società di gestione	(30.268)	(25.239)
b) Banca depositaria	(10.866)	(9.460)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>(1.514.707)</b>	<b>4.377.244</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(2.931)</b>	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	91.997	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(36.105)	(6.273)
c) Spese generali ed amministrative	(22.833)	(4.055)
d) Spese per il personale	(32.022)	
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	6.387	12.601
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(10.355)	(2.273)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>2.635.026</b>	<b>8.571.207</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>176.372</b>	<b>(481.497)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>2.811.398</b>	<b>8.089.710</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>1.898.913,362</b>		<b>29.203.193</b>
a) Quote emesse	608.928,018	8.890.258	
b) Quote annullate	(330.418,729)	(4.737.594)	
c) Variazione del valore quota		(1.341.266)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.811.398
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.177.422,651</b>		<b>32.014.591</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2011 è di Euro 15,379.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2011 è di Euro 14,703.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 4.152.664) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 31.559.136**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 175.876, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2011 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	6.141.759	18,87
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	6.074.498	18,66
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	5.997.334	18,42
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	4.937.078	15,17
PICTET-EUROPE INDEX-IEUR	LU0188800162	3.089.664	9,49
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IEUR	LU0386875149	2.039.399	6,27
UBS-ETF MSCI WORLD	LU0340285161	1.367.240	4,20
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	690.410	2,12
PICTET-PAC (XJPN) IN-I\$	LU0188804743	536.556	1,65
LYXOR ETF MSCI Europe	FR0010261198	340.240	1,05
<b>Totale portafoglio</b>		<b>31.214.178</b>	<b>95,89</b>

## Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>31.214.178</b>	
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	6.141.759	18,87
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	6.074.498	18,66
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	5.997.334	18,42
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	4.937.078	15,17
PICTET-EUROPE INDEX-IEUR	LU0188800162	3.089.664	9,49
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IEUR	LU0386875149	2.039.399	6,27
UBS-ETF MSCI WORLD	LU0340285161	1.367.240	4,20
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	690.410	2,12
PICTET-PAC (XJPN) IN-I\$	LU0188804743	536.556	1,65
LYXOR ETF MSCI Europe	FR0010261198	340.240	1,05
<b>Totale portafoglio</b>		<b>31.214.178</b>	<b>95,89</b>

## Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

## Operazioni 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	Controvalore EUR
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	29/12/2011	02/01/2012	3000	EUR	67.419
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	29/12/2011	03/01/2012	5000	EUR	96.209
<b>Totale</b>						<b>163.628</b>

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	29/12/2011	03/01/2012	4800	EUR	-92.391
<b>Totale</b>						<b>-92.391</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	31.214.178	31.214.178
Depositi bancari	175.876	-	175.876
<b>Totale</b>	<b>175.876</b>	<b>31.214.178</b>	<b>31.390.054</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	30.677.622	6.095	30.683.717
USD	536.556	169.781	706.337
<b>Totale</b>	<b>31.214.178</b>	<b>175.876</b>	<b>31.390.054</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	6.074.498
PICTET-EUROPE INDEX-IEUR	LU0188800162	3.089.664
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IEUR	LU0386875149	2.039.399
PICTET-PAC (XJPN) IN-I\$	LU0188804743	536.556
<b>Totale</b>		<b>11.740.117</b>

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	-20.959.092	17.289.222	-3.669.870	38.248.314
<b>Totale</b>	<b>-20.959.092</b>	<b>17.289.222</b>	<b>-3.669.870</b>	<b>38.248.314</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
	18.939	16.401	35.340	38.248.314	0,092
<b>Totale</b>	<b>18.939</b>	<b>16.401</b>	<b>35.340</b>	<b>38.248.314</b>	<b>0,092</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 169.082, si riferisce a crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate per € 163.628, il residuo € 5.454, da altre attività della gestione finanziaria.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 815.467**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro 766.012, è composta , per Euro 704.947,dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 61.065 dalla quota parte del saldo dei conti correnti del comparto Illiquido e del comparto Contingenza che sono stati girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti stessi.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 49.455, è composta principalmente dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

**40 – Crediti di imposta Euro 176.372**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.



**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 275.317****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 275.317, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	17.703
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	67.756
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	48.089
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	72.013
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	7.765
Erario c/ritenute da versare su prestazioni erogate	61.991
<b>Totale</b>	<b>275.317</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 109.841**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	7.792
Debiti per commissioni banca depositaria	4.433
Altre passività della gestione finanziaria	2.970
Debiti per operazioni da regolare	94.646
<b>Totale</b>	<b>109.841</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 151.226**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fornitori	14.290
Fatture da ricevere	3.449
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	828
Debiti vs Enti Gestori	1.350
Debiti vs Azienda	24
Altri debiti	117.479
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	259
Debiti vs INAIL	9
Debiti verso collaboratori	1.079
Debiti per imposta sostitutiva	122
Disavanzo gestione amministrativa 2009	1.982
<b>Totale</b>	<b>140.871</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 117.479, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2011, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 8.909;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 4.789;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 61.499;
- al debito verso un derente relativo ad un pagamento non andato a buon fine per Euro 48;
- alle competenze ex accordo 7/2011 per Euro 37.619;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 4.615.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda' si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2011.

La voce 'Debiti per imposta sostitutiva' si riferisce alla quota parte dell'imposta sostitutiva maturata sul comparto illiquido girata alla gestione amministrativa dopo la chiusura del comparto stesso.

#### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 10.355, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

### **Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 4.152.664**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 8.890.258, si compone come segue:

contributi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 6.672.483;

trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 123.359;

trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.094.416.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (667.699), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

#### **Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (4.039.885), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Switch per conversione comparto	3.384.231
---------------------------------	-----------

Riscatto immediato	257.687
Trasferimento in uscita	298.325
Riscatto totale	99.642
<b>Totale</b>	<b>4.039.885</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (30.010), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.473.573**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	357.874	-1.809.284
Depositi bancari	3.351	10.025
Commissioni di negoziazione	-	-35.340
Altri costi	-	-221
Altri ricavi	-	22
<b>Totale</b>	<b>361.225</b>	<b>-1.834.798</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

**40 - Oneri di gestione (41.134)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (30.268), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (10.866), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.931)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 91.997, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.959
Entrate servizi-Quota associativa	85.743
Entrate copertura oneri amm.vi riscantate nuovo esercizio	2.295
<b>Totale</b>	<b>91.997</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (36.105), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (22.833), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese telefoniche	-1.331
Contributo INPS collaboratori esterni	-1.853
Spese legali e notarili	-5
Spese consulenza	-7.984
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-512
Contratto fornitura servizi	-2.508
Spese elettorali	-3.959
Rimborso spese sindaci	-5
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-130
Viaggi e trasferte	-179
Bolli e Postali	-1.229
Contributo annuale Covip	-2.930
Spese varie	-208
<b>Totale</b>	<b>-22.833</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (32.022), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-15.609
Arrotondamento precedente	1
Arrotondamento attuale	-1
Compenso collaboratori	-16.350
INAIL	-22
Rimborsi spese collaboratori	-41
<b>Totale</b>	<b>-32.022</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 6.387., si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Arrotondamento Attivo Contributi	1
Interessi attivi su c/c di raccolta	6.245
Interessi attivi bancari	181
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-20
Oneri bancari	-20
<b>Totale</b>	<b>6.387</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (10.355), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (176.372)**

La voce, pari a Euro (176.372), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>38.848.174</b>	<b>35.850.245</b>
a) Depositi bancari	237.174	1.496.420
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	38.453.949	30.535.498
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	157.051	3.818.327
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>704.206</b>	<b>552.163</b>
a) Cassa e depositi bancari	663.770	519.403
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	40.436	32.760
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.552.380</b>	<b>36.402.408</b>

**4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>262.440</b>	<b>4.034.931</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	262.440	4.034.931
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>200.328</b>	<b>12.486</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	200.328	12.486
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>124.507</b>	<b>67.733</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	115.253	65.822
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.254	1.911
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>240.228</b>	<b>114.372</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>827.503</b>	<b>4.229.522</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.724.877</b>	<b>32.172.886</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Valute da regolare		

**4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.537.599</b>	<b>3.654.097</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.690.460	10.869.342
b) Anticipazioni	(658.726)	(637.147)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.298.592)	(6.266.345)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(195.543)	(311.942)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		189
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.304.041</b>	<b>1.081.291</b>
a) Dividendi e interessi	47.505	88.779
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.256.536	992.512
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>(46.958)</b>	<b>(41.545)</b>
a) Società di gestione	(34.805)	(30.584)
b) Banca depositaria	(12.153)	(10.961)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>2.257.083</b>	<b>1.039.746</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(2.463)</b>	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	75.889	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.468)	(5.272)
c) Spese generali ed amministrative	(18.707)	(3.408)
d) Spese per il personale	(26.136)	
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	5.213	10.591
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(9.254)	(1.911)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>6.792.219</b>	<b>4.693.843</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(240.228)</b>	<b>(114.372)</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>6.551.991</b>	<b>4.579.471</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>3.076.653,709</b>		<b>32.172.886</b>
a) Quote emesse	821.879,726	8.690.460	
b) Quote annullate	(392.461,833)	(4.152.861)	
c) Variazione del valore quota		2.014.392	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.551.991
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.506.071,602</b>		<b>38.724.877</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2011 è di Euro 10,457.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2011 è di Euro 11,045.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 4.537.599) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 38.848.174**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 237.174, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2011 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I	LU0128489514	7.559.426	19,11
DB X-TR II GLOBAL SOV INDEX	LU0378818131	7.172.620	18,13
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	6.899.793	17,44
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	5.775.013	14,60
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	4.547.748	11,50
PICTET-EUR CORPORATE BONDS-I	LU0128472205	2.951.982	7,46
PICTET-EUR GOVMENT BONDS-I	LU0241467157	2.017.125	5,10
ISHARES FTSE UK GLT ALL STCK	IE00B1FZSB30	1.235.835	3,12
ISHARES BG \$ TREASURY-B-7-10	IE00B1FZS798	181.296	0,46
ISHARES BG EURO INF LNKD BND	IE00B0M62X26	71.204	0,18
PICTET-SHORT TRM MMKT EUR-I	LU0128494944	41.907	0,11
<b>Totale portafoglio</b>		<b>38.453.949</b>	<b>97,21</b>



## Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>38.453.949</b>	
PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I	LU0128489514	7.559.426	19,11
DB X-TR II GLOBAL SOV INDEX	LU0378818131	7.172.620	18,13
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	6.899.793	17,44
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	5.775.013	14,60
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	4.547.748	11,50
PICTET-EUR CORPORATE BNDS-I	LU0128472205	2.951.982	7,46
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	LU0241467157	2.017.125	5,10
ISHARES FTSE UK GLT ALL STCK	IE00B1FZSB30	1.235.835	3,12
ISHARES BG \$ TREASURY-B-7-10	IE00B1FZS798	181.296	0,46
ISHARES BG EURO INF LNKD BND	IE00B0M62X26	71.204	0,18
PICTET-SHORT TRM MMKT EUR-I	LU0128494944	41.907	0,11
<b>Totale portafoglio</b>		<b>38.453.949</b>	<b>97,21</b>

## Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

## Operazioni 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	Controvalore EUR
DB X-TR II GLOBAL SOV INDEX	LU0378818131	29/12/2011	02/01/2012	800	EUR	157.051
<b>Totale</b>						<b>157.051</b>

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ISHARES BG \$ TREASURY-B-7-10	IE00B1FZS798	29/12/2011	03/01/2012	1200	EUR	-181.780
<b>Totale</b>						<b>-181.780</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	38.453.949	38.453.949
Depositi bancari	237.174	-	237.174
<b>Totale</b>	<b>237.174</b>	<b>38.453.949</b>	<b>38.691.123</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	30.894.523	78.695	30.973.218
USD	7.559.426	102.121	7.661.547
GBP	-	55.876	55.876
CAD	-	482	482
<b>Totale</b>	<b>38.453.949</b>	<b>237.174</b>	<b>38.691.123</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I	LU0128489514	7.559.426
DB X-TR II GLOBAL SOV INDEX	LU0378818131	7.172.620
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	5.775.013
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-I	LU0241467157	2.017.125
PICTET-SHORT TRM MMKT EUR-I	LU0128494944	41.907
PICTET-EUR CORPORATE BNDS-I	LU0128472205	2.951.982
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	6.899.793
<b>Totale</b>		<b>32.417.866</b>

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	-11.638.649	5.961.466	-5.677.183	17.600.115
<b>Totale</b>	<b>-11.638.649</b>	<b>5.961.466</b>	<b>-5.677.183</b>	<b>17.600.115</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	7.957	4.458	12.415	17.600.115	0,071
<b>Totale</b>	<b>7.957</b>	<b>4.458</b>	<b>12.415</b>	<b>17.600.115</b>	<b>0,071</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 157.051, si riferisce a crediti per operazioni di vendita stipulate e non ancora regolate alla data del presente bilancio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 704.206**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro 663.770, è composta , per Euro 613.929,dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 49.841 dalla quota parte del saldo dei conti correnti del comparto Illiquido e del comparto Contingenza che sono stati girati alla gestione amministrativa dopo la chiusura dei comparti stessi.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 40.436, è composta principalmente dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 262.440**

**Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 262.440, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	14.449
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	49.669
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	79.753
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	61.635
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	6.338
Erario c/ritenute da versare su prestazioni erogate	50.596
<b>Totale</b>	<b>262.440</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 200.328**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	9.345
Debiti per commissioni banca depositaria	4.867
Altre passività della gestione finanziaria	2.495
Debiti per operazioni da regolare	183.621
<b>Totale</b>	<b>200.328</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 124.507**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Fornitori	11.663
Fatture da ricevere	2.815
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	676
Debiti vs Enti Gestori	1.102
Debiti vs Azienda	19
Altri debiti	95.884
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	211
Debiti vs INAIL	8
Debiti verso collaboratori	881
Debiti per imposta sostitutiva	100
Disavanzo gestione amministrativa 2009	1.894
<b>Totale</b>	<b>115.253</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 95.884, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2011, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 7.271;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 3.909;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 50.194;

- al debito verso un derente relativo ad un pagamento non andato a buon fine per Euro 39;
- alle competenze ex accordo 7/2011 per Euro 30.704;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 3.767.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda' si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2011.

La voce 'Debiti per imposta sostitutiva' si riferisce alla quota parte dell'imposta sostitutiva maturata sul comparto illiquido girata alla gestione amministrativa dopo la chiusura del comparto stesso.

#### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 9.254, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

#### **50 - Debiti di imposta Euro 240.228**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

### **Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 4.537.599**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 8.690.460, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 5.445.969;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2011 per Euro 67.177;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.177.314.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (658.726), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

#### **Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (3.298.592), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Switch per conversione comparto	2.806.133
Riscatto immediato	301.274

Trasferimento in uscita	142.405
Riscatto totale	48.780
<b>Totale</b>	<b>3.298.592</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (195.543), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 2.304.041**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	44.416	2.253.784
Depositi bancari	3.089	15.124
Commissioni di negoziazione	-	-12.414
Altri costi	-	-369
Altri ricavi	-	411
<b>Totale</b>	<b>47.505</b>	<b>2.256.536</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

**40 - Oneri di gestione (46.958)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (34.805), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (12.153), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.463)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 75.889, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.231
Entrate servizi-Quota associativa	70.730
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.928
<b>Totale</b>	<b>75.889</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (29.468), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (18.707), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese telefoniche	-1.086
Contributo INPS collaboratori esterni	-1.512
Spese legali e notarili	-4
Spese consulenza	-6.517
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-418
Contratto fornitura servizi	-2.047
Spese elettorali	-3.231
Rimborso spese sindaci	-4
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-106
Viaggi e trasferte	-146
Bolli e Postali	-1.003
Contributo annuale Covip	-2.463
Spese varie	-170
<b>Totale</b>	<b>-18.707</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (26.136), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	-12.739
Arrotondamento precedente	1
Arrotondamento attuale	-1
Compenso collaboratori	-13.345
INAIL	-18
Rimborsi spese collaboratori	-34
<b>Totale</b>	<b>-26.136</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 5.213., si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi su c/c di raccolta	5.097
Interessi attivi bancari	149
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-16
Oneri bancari	-17
<b>Totale</b>	<b>5.213</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (9.254), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (240.228)**

La voce, pari a Euro (240.228), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO

Il comparto illiquido è stato chiuso a fine novembre 2011 trasferendo la liquidità resasi disponibile -al netto dei crediti e dei debiti residui che esprimeranno la loro manifestazione numeraria nei primi mesi del 2012- sui comparti scelti dagli iscritti; le quote relative a coloro che hanno lasciato il Fondo sono state liquidate a fine gennaio 2012. Alla luce di quanto precede la situazione patrimoniale del comparto non evidenzia alcun saldo alla data di chiusura dell'esercizio.

Si da invece notizia sul conto economico delle movimentazioni che hanno portato alla chiusura della linea d'investimento.

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>		<b>2.451.068</b>
a) Depositi bancari		237.266
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		2.213.802
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>121.652</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>2.572.720</b>

**4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b> a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b> a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b> a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>50 Debiti di imposta</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>2.572.720</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Valute da regolare		



**4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO****Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(2.577.211)</b>	<b>(8.242.053)</b>
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	(2.577.211)	(8.242.053)
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		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>155.778</b>	<b>(1.057.928)</b>
a) Dividendi e interessi	2.321	4.215
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	141.611	(1.080.233)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	11.846	18.090
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(150.732)</b>	
a) Società di gestione	(150.732)	
b) Banca depositaria		
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>5.046</b>	<b>(1.057.928)</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>(48.000)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		(48.000)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(2.572.165)</b>	<b>(9.347.981)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(555)</b>	<b>121.652</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(2.572.720)</b>	<b>(9.226.329)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sul Conto Economico

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (2.577.211)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (2.577.211), rappresenta l'ammontare delle quote disinvestite per il trasferimento di alcuni aderenti ad altri comparti del Fondo.

#### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 155.778**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	-	169.990
Depositi bancari	2.321	-	1.353
Saldo gestione amministrativa	-	-	24.750
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	11.846	-
Altri costi	-	-	-54.482
<b>Totale</b>	<b>2.321</b>	<b>11.846</b>	<b>141.611</b>

#### **40 – Oneri di gestione Euro (150.732)**

##### **Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, di Euro (150.732), si riferisce a consulenze finanziarie a carico del comparto Illiquido.

#### **80 – Imposta sostitutiva (555)**

La voce, pari a Euro (555), rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## **5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI "PENSIONATI"**

Con l'accordo sindacale del 14.06.2011, avente dichiarata valenza di fonte istitutiva, è stato dato mandato al Consiglio di procedere con la liquidazione della posizione dei Pensionati che avevano aderito all'offerta di riscatto, nella misura ad essi comunicata detratte le rate di maggio e giugno in quanto già pagate, nonché di trasferire con decorrenza 1° luglio 2011 alla Compagnia che avrebbe offerto le migliori condizioni l'erogazione delle rendite non riscattate, tramite apposita convenzione.

Il 1° luglio 2011 sono state trasferite tutte le informazioni necessarie per la prosecuzione dell'erogazione della rendite non riscattate ad Assicurazioni Generali, con la quale è stato stipulato un contratto collettivo per l'assicurazione di prestazioni in forma di rendita vitalizia immediata.

Il 15 luglio 2011 sono state liquidate le posizioni di chi aveva scelto il riscatto.

Con valore quota 30 novembre 2011, è stato distribuito agli aderenti l'ammontare del Fondo di contingenza residuale dopo l'operazione sopra descritta –pari ad euro 332.405,16-, secondo le previsioni dell'art. 43 comma 3 dello Statuto.

Alla luce di quanto precede la situazione patrimoniale delle sezioni "pensionati" non evidenzia alcun saldo alla data di chiusura dell'esercizio.

Si da invece notizia sul conto economico delle movimentazioni che hanno portato alla chiusura degli stessi.

**5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>		<b>861.545</b>
a) Depositi bancari		114.192
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		721.596
d) Titoli di debito quotati		25.208
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		549
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>25.572</b>
a) Cassa e depositi bancari		3.828
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		21.744
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>887.117</b>

**5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>2.117</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		2.117
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>7.187</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		7.088
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		99
<b>50 Debiti di imposta</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>9.304</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>877.813</b>

**5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA****Conto Economico**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(975.106)</b>	<b>(951.469)</b>
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	(85.339)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(5.710)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(884.347)	(14.634)
h) Altre uscite previdenziali	(230.777)	(1.211.140)
i) Altre entrate previdenziali	231.067	274.305
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29.677</b>	<b>23.967</b>
a) Dividendi e interessi	10.300	10.022
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.377	13.945
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>		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>29.677</b>	<b>23.967</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>67.616</b>	<b>107.965</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		(273)
c) Spese generali ed amministrative	(127)	(176)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	67.743	108.513
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		(99)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(877.813)</b>	<b>(819.537)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(877.813)</b>	<b>(819.537)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sul Conto Economico

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (975.106)**

Il saldo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- liquidazioni per riscatto totale, per Euro (85.339);
- erogazioni in forma di capitale, per Euro (5.710);
- pagamento pensioni, per Euro (884.347)
- trasferimento fondi per chiusura del comparto , per Euro (230.777)
- importi accreditati al Fondo di Contingenza pari allo 0,10% dei contributi aziendali come previsto dall'accordo sindacale del novembre 2005, per Euro 231.067;

#### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 29.677**

Nella seguente tabella è riepilogata la composizione della voci 30 a) e 30 b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.495	18.069
Titoli di Debito quotati	-	.1572
Depositi bancari	3.805	-
Commissioni di negoziazione	-	-61
Altri costi	-	-203
<b>TOTALE</b>	<b>10.300</b>	<b>19.377</b>

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 67.616**

Il saldo della gestione amministrativa si compone come segue:

##### **Spese generali e amministrative (voce 60-c)**

La voce, pari a Euro (127), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip

##### **Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 67.743, , si compone della quota parte dei versamenti eseguiti da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo per Euro 67.923 e da oneri bancari per Euro (180).

## **5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990**

### **Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>		<b>10.062.780</b>
a) Depositi bancari		516.849
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		8.773.222
d) Titoli di debito quotati		770.547
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		2.162
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>1.861</b>
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		1.861
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>10.064.641</b>



## **5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990**

### **Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>30.652</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		30.652
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>8.897</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa		8.897
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>50 Debiti di imposta</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>39.549</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>10.025.092</b>

## **5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990**

### **Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(10.493.711)</b>	<b>(376.697)</b>
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	(26.480)	
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(16.279)	
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(10.261.982)	(376.697)
h) Altre uscite previdenziali	(188.970)	
i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>468.619</b>	<b>300.045</b>
a) Dividendi e interessi	29.188	30.011
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	439.431	270.034
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>468.619</b>	<b>300.045</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(10.025.092)</b>	<b>(76.652)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(10.025.092)</b>	<b>(76.652)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sul Conto Economico

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (10.493.711)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato da riscatti per Euro (26.480), erogazioni in forma di capitale per Euro ( 16.279) , dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio per Euro (10.261.982) e dal trasferimento fondi per chiusura del comparto , per Euro (188.970)

#### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 468.619**

Nella seguente tabella è riepilogata la composizione della voci 30 a) e 30 b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	25.603	415.846
Titoli di Debito quotati	-	23.696
Depositi bancari	3.585	-
Altri costi	-	-111
<b>TOTALE</b>	<b>29.188</b>	<b>439.431</b>

## **5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990**

### **Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>		<b>1.119.479</b>
a) Depositi bancari		48.372
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		938.325
d) Titoli di debito quotati		132.666
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		116
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.119.479</b>

**5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31****DICEMBRE 1990****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b> a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b> a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b> a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		<b>1.833</b>
<b>50 Debiti di imposta</b>		1.833
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>1.833</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>1.117.646</b>

## **5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990**

### **Conto Economico**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(1.195.293)</b>	<b>(93.675)</b>
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(1.124.288)	(93.675)
h) Altre uscite previdenziali	(71.005)	
i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>77.647</b>	<b>49.973</b>
a) Dividendi e interessi	1.900	1.350
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	75.747	48.623
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>77.647</b>	<b>49.973</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(1.117.646)</b>	<b>(43.702)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(1.117.646)</b>	<b>(43.702)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sul Conto Economico

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.195.293)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio, per Euro (1.124.288) e . dal trasferimento fondi per chiusura del comparto , per Euro (71.005).

#### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 77.647**

Nella seguente tabella è riepilogata la composizione della voci 30 a) e 30 b):

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.375	70.457
Titoli di Debito quotati	-	6.296
Depositi bancari	525	-
Commissioni di negoziazione	-	-895
Altri costi	-	-111
<b>Totale</b>	<b>1.900</b>	<b>75.747</b>

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011

---

### RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 Dicembre 2011 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 22 Marzo 2012.

Giova ricordare che l'incarico di revisione legale dei conti è affidato a questo Collegio che illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Facciamo inoltre presente di essere stati nominati quali componenti il Collegio dei sindaci nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 aprile 2011 e che, per la frazione dell'esercizio precedente alla nomina, abbiamo fatto riferimento a quanto verbalizzato dal precedente Collegio.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare abbiamo:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di nostra competenza, e vigilato, mediante indagini dirette sui documenti aziendali, raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet Spa, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione;



- (iii) preso parte a tutte le adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Nel corso dell'esercizio è pervenuto un reclamo che è stato prontamente trattato e chiuso.

Esprimiamo il nostro apprezzamento in merito alla chiusura del comparto illiquido, avvenuta a fine novembre 2011. La liquidità residua resasi disponibile è stata trasferita sui comparti scelti dagli iscritti. Le quote relative a coloro che hanno lasciato il Fondo sono state liquidate a fine gennaio 2012.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 Dicembre 2011 Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

#### STATO PATRIMONIALE

Attività	285.222.459
Passività	5.376.180
Attivo netto destinato alle prestazioni	279.846.279

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	131.990.074
Comparto monetario	74.127.647
Comparto etico	2.989.090
Comparto azionario	32.014.591
Comparto obbligazionario	38.724.877

## CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	4.481.360
Margine della gestione finanziaria	6.800.360
Saldo della gestione amministrativa	53.276
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	11.334.996
Imposta sostitutiva	- 688.303
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	10.646.693

## RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

I. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza

delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione dello scorso esercizio emessa dal precedente Collegio Sindacale.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank 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 l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. 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 d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2011.

#### CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Milano, 22 Marzo 2012

#### **IL COLLEGIO SINDACALE**

Alessandro Grange

Donata Grattoni

Francesca Marchetti