



**Iscritto all'albo COVIP con il n. 1117**  
Sede Legale: Circonvallazione Idroscalo – 20090 Segrate (MI)  
Sede Operativa: Via Lecco, 61 - 20871 Vimercate (MB)

# ***BILANCIO D'ESERCIZIO***

# ***AL 31 DICEMBRE 2011***

## ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

### **Consiglio d'Amministrazione**

Presidente	Alfio Riboni
Vice Presidente	Giuseppe Nicoletti
Consiglieri	Francesco Fiaccadori Renato Bottani

### **Collegio dei Revisori**

Presidente	Luca Fabbro
Revisori	Nelso Tilatti

### **Responsabile del Fondo**

Paolo Novati

### **Gestore amministrativo e contabile**

PREVINET S.p.A. – Servizi per la previdenza – Mogliano Veneto (TV)

### **Gestione Patrimonio**

Comparto Assicurativo	Assicurazioni Generali SpA
Comparto Azionario	Generali Investments Italy SpA SGR
Comparto Obbligazionario	Generali Investments Italy SpA SGR

### **Banca Depositaria**

Istituto Centrale Banche Popolari Italiane

- AI SIGNORI ISCRITTI
- AL COLLEGIO DEI REVISORI
- ALLA IBM ITALIA S.P.A. ED ALLE AZIENDE SOCIE

Il Consiglio d'Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 20 dello Statuto, il bilancio relativo all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2011, corredato dalla Relazione sulla gestione.

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 particolari tematiche.

## BILANCIO 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
    - 4.1.1. Stato Patrimoniale
    - 4.1.2. Conto Economico
    - 4.1.3. Nota Integrativa
      - 4.1.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale
      - 4.1.3.2. Informazioni sul Conto Economico
  - 4.2. Comparto AZIONARIO
    - 4.2.1. Stato Patrimoniale
    - 4.2.2. Conto Economico
    - 4.2.3. Nota Integrativa
      - 4.2.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale
      - 4.2.3.2. Informazioni sul Conto Economico
  - 4.3. Comparto OBBLIGAZIONARIO
    - 4.3.1. Stato Patrimoniale
    - 4.3.2. Conto Economico
    - 4.3.3. Nota Integrativa
      - 4.3.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale
      - 4.3.3.2. Informazioni sul Conto Economico

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

### Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai dipendenti soci trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale. Il relativo diritto è acquisito, contestualmente alla cessazione, dai dipendenti soci che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

Il dipendente socio, che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla 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 e il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

### La composizione demografica

A fine 2011 il Fondo Pensione contava 6069 dipendenti soci con una percentuale di adesione pari all'86,87% (attivi + non versanti + differiti) sul totale dei dipendenti delle aziende socie, così rispettivamente suddivisi:

<b>Aziende Socie</b>	<b>2011</b>
IBM Italia S.p.A.	5.374
IBM SEMEA Servizi Finanziari S.p.A.	59
LENOVO Italia S.r.l.	29
Infoprint Solutions Italia S.r.l.	55
Bartolini After Market Electronic Services S.r.l.	380
Services for Electronic Manufacturing S.r.l.	159
GEST LABS S.r.l.	13
<b>TOTALE</b>	<b>6.069</b>

Nel 2011 si sono avute 48 nuove adesioni e sono state effettuate 142 liquidazioni, 10 trasferimenti da altre forme pensionistiche e 51 verso altre forme pensionistiche.

La tabella che segue riporta i principali dati riguardanti il fondo nel corso degli ultimi anni.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>DIPENDENTI SOCI ATTIVI</b>	5.706	6.279	6.122	6.116	5.928	<b>5.548</b>
DI CUI POST 1993 % SUL TOT.	25,2	27,5	27,4	28,2	31,8	<b>31,8</b>
%ADESIONE	81,2	86,1	85,6	84,9	84,2	<b>79,42</b>
%CONFERIMENTO TFR	=	81,7	81,3	81,8	82,6	<b>81,81</b>
AZIENDE SOCIE	7	7	7	6	6	<b>7</b>
<b>CONTRIBUZIONE</b>						
DIPENDENTI SOCI (k€)	6.723	7.326	7.418	7.370	7.455	<b>7.127</b>
AZIENDE SOCIE (k€)	3.271	3.476	3.522	3.527	3.437	<b>3.438</b>
TFR (k€)	9.007	12.422	14.529	14.258	13.986	<b>13.568</b>
TOTALE (k€)	19.001	23.224	25.469	25.155	24.878	<b>24.133</b>
<b>ANTICIPAZIONI</b>						
NUMERO	12	64	85	151	146	<b>146</b>
AMMONTARE (k€)	285	1.080	1.773	2.670	2.730	<b>3.032</b>

Anche per il 2011 l'adesione dei soci attivi al Fondo Pensione ha subito una leggera flessione in un quadro generale che continua ad essere caratterizzato dal contenimento degli organici in tutte le aziende socie.

Per quanto riguarda la richiesta di anticipazioni da parte dei dipendenti soci, il fenomeno continua ad essere significativo: coloro che hanno chiesto anticipazioni sono stati, nel 2011, il 3,6% degli aventi diritto e, di questi, il 67,8% ha chiesto l'anticipo del 30% (ulteriori esigenze) per il quale, è opportuno ricordarlo, non occorre presentare alcuna documentazione.

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

Il presente Bilancio, redatto in osservanza del principio di chiarezza, rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Con ispirazione alle direttive - ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992 - impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, detto bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

### LO SCENARIO

L'anno 2011 è stato caratterizzato dall'acutizzarsi della crisi del debito governativo dell'Eurozona che ha portato nei mercati momenti di intensa negatività ed elevata volatilità causata dall'interazione di diversi fattori sistemici: quanto appena affermato è spiegato dalla crisi dei debiti dell'Eurozona, dal conseguente innalzamento delle aspettative di peggioramento delle condizioni economiche e finanziarie mondiali che hanno indotto un incremento dell'avversione al rischio, e dalla politica monetaria americana che, a fronte delle criticità in corso, si proponeva ancora una volta in senso ultra-accomodante (ancoraggio a zero del tasso di rifinanziamento delle banche, acquisto di titoli governativi a lungo termine). I tassi dei titoli governativi dei Paesi dell'Eurozona 'periferici' rispetto al nucleo di quelli che ruotano intorno all'economia tedesca (paesi c.d. 'core'), hanno evidenziato una dinamica crescente soprattutto a partire dalla seconda parte dell'anno, con periodi anche di forte variabilità. Nella fase finale dell'anno, è stato possibile ottenere una riduzione dei differenziali di rendimento delle emissioni governative di tali paesi rispetto ai bund tedeschi e ciò grazie al raggiungimento di accordi preliminari, in ambito europeo, volti a risolvere la crisi finanziaria dell'Eurozona. Il mercato azionario europeo è stato penalizzato dalla crisi in Eurozona chiudendo l'anno con forti perdite (-13%), mentre quello statunitense ha chiuso il 2011 con un limitato guadagno (2%). Lo scenario per il 2012 continuerà a essere influenzato dall'evoluzione della crisi in Eurozona. Nel breve termine, le misure fiscali adottate per il riequilibrio dei conti pubblici, se da una parte hanno frenato la speculazione, dall'altra pongono le basi per un riaggravarsi, nel medio periodo, delle difficoltà finanziarie in atto (crisi di liquidità in Francia, Spagna e Italia e di solvibilità in Grecia, Irlanda e Portogallo). Infatti, i citati aggiustamenti, essendo potenzialmente recessivi, pongono in dubbio la sostenibilità stessa dei debiti nazionali. La volatilità degli spread di rendimento delle emissioni europee nei confronti dei titoli tedeschi continuerà, di conseguenza, ad essere elevata a seguito delle tendenze recessive indotte dalle politiche fiscali restrittive e dei tempi, non brevi, necessari all'introduzione delle riforme a livello sia nazionale che comunitario. Tuttavia è opportuno considerare che, nel 2011, sono stati fatti progressi proprio sul terreno della governance dei debiti dell'Eurozona e, quindi, che i livelli di spread raggiunti finora dovrebbero incorporare gli effetti di una situazione in cui sono già state prese parte delle decisioni necessarie verso un federalismo fiscale. In questa situazione sarà cruciale il ruolo della Banca Centrale Europea (BCE), che potrebbe attivare ulteriori misure finalizzate ad alleviare le tensioni di liquidità. In sintesi, la lenta dinamica sulla via della composizione della crisi dell'Eurozona, unita all'atteggiamento costruttivo della BCE, dovrebbe portare alla riduzione del premio al rischio di sistema con conseguente stabilizzazione dei tassi di rendimento dei Paesi europei ex-Germania e un andamento favorevole delle borse azionarie, sia pure in un contesto di elevata volatilità.

### LA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Dal 1 gennaio 2009, grazie all'introduzione del *multicomparto*, i dipendenti soci hanno la possibilità di destinare la propria contribuzione, oltre che al comparto assicurativo GESAV di Generali, anche a due nuovi comparti: uno azionario e uno obbligazionario.

Sono perciò disponibili tre comparti:

Comparto	Finalità della gestione	Garanzia
Assicurativo	<ul style="list-style-type: none"><li>• Proteggere il capitale, garantendo un rendimento minimo annuo lordo del 2,5%, consolidando le performance annuali conseguite tramite l'investimento delle risorse nella gestione separata di Generali denominata GESAV;</li><li>• Rischio connesso all'investimento: molto basso.</li></ul>	2,5% (valore dal 2008)
Obbligazionario	<ul style="list-style-type: none"><li>• Investire in strumenti finanziari di elevata qualità di natura obbligazionaria, tramite una gestione prudentiale vincolata al rispetto di parametri di rischio (VAR e Risk Capital) molto contenuti;</li><li>• Rischio connesso all'investimento: medio basso</li></ul>	
Azionario	<ul style="list-style-type: none"><li>• Investire in strumenti finanziari di natura obbligazionaria entro un limite massimo di circa il 10% ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte; la gestione è vincolata al rispetto di parametri di rischio (VAR e Risk Capital) molto contenuti;</li><li>• Rischio connesso all'investimento: medio-alto.</li></ul>	

Nel sito internet del Fondo Pensione, alla voce *multicomparto* della sezione *Normativa e Documenti* situata sulla sinistra della *home page*, è possibile acquisire tutte le informazioni sui contenuti e le procedure operative del multicomparto. E' opportuno ricordare come la scelta dei comparti d'investimento, fermi restando i limiti imposti dalle norme statutarie e di

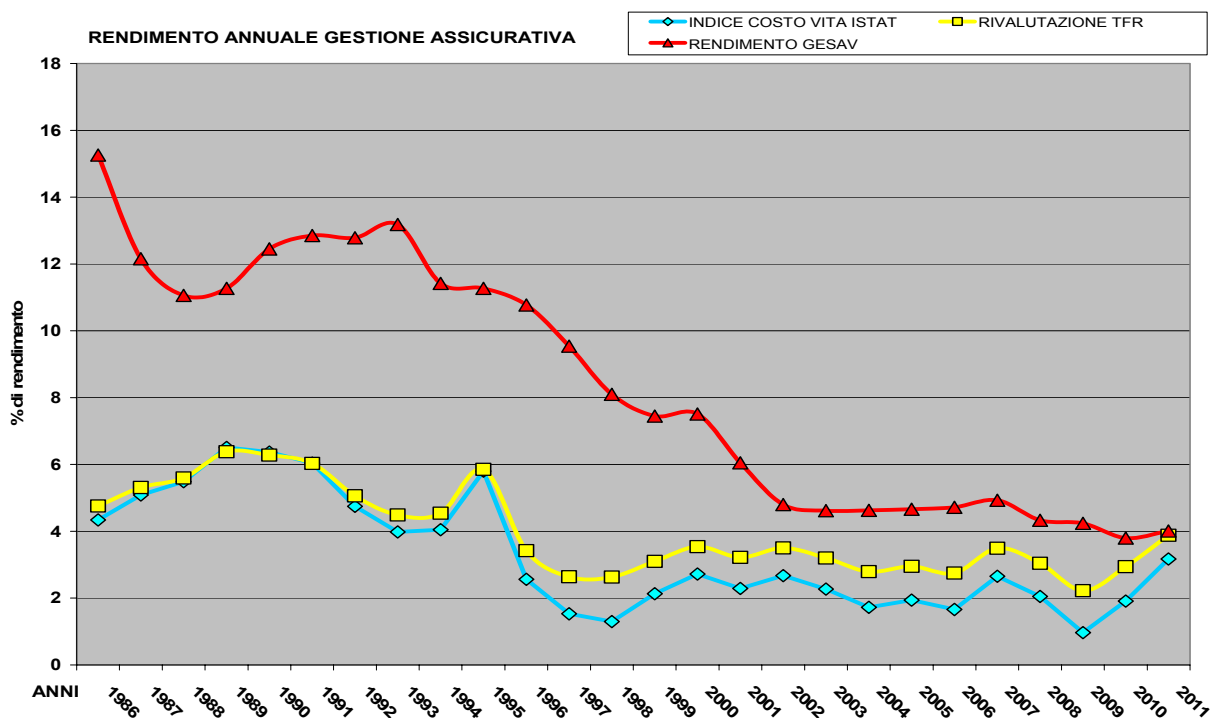
legge, sia assolutamente libera e prerogativa esclusiva di ogni singolo dipendente socio. Il Fondo Pensione si attiene alle disposizioni dei dipendenti soci senza esercitare alcuna pressione o forma di promozione nei confronti di questo o quel diverso comparto.

Anche nel 2011 i dipendenti soci hanno continuato a privilegiare il comparto assicurativo destinando esigui capitali sia al comparto azionario che a quello obbligazionario. La tabella che segue evidenzia quanto appena affermato:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>PATRIMONIO COMPARTO ASSICURATIVO (k€)</b>	180.839	207.989	234.125	255.046	276.218	<b>298.234</b>
<b>RENDIMENTO COMPARTO ASSICURATIVO (%)</b>	5,02	5,23	4,63	4,54	4,10	<b>4,31</b>
<b>PATRIMONIO COMPARTO AZIONARIO K€</b>				306	755	<b>920</b>
<b>RENDIMENTO COMPARTO AZIONARIO(%)</b>				9,13	2,82	<b>-8,38</b>
<b>PATRIMONIO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO K€</b>				137	769	<b>1.103</b>
<b>RENDIMENTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO (%)</b>				0,74	2,66	<b>1,82</b>

**N.B.** I rendimenti sono al lordo di spese e imposte. E' opportuno ricordare che i rendimenti del comparto assicurativo vengono consolidati ogni anno, ovvero il capitale di fine anno è in ogni caso garantito anche nel caso di futuri rendimenti negativi. Per contro non vi sono garanzie per i comparti finanziari nei quali un futuro rendimento negativo andrebbe a intaccare capitale e rendimenti pregressi. Segnaliamo, inoltre, che, nella comunicazione annuale redatta secondo le disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, il rendimento dei comparti finanziari è al netto dei costi di gestione e delle imposte, mentre quello del comparto assicurativo è al netto delle sole spese di gestione.

Il rendimento dei capitali investiti nella gestione separata GESAV - prevalentemente in prodotti monetari ed obbligazionari - continua ad essere soddisfacente, anche considerando che la curva dei rendimenti dopo anni di una continua, seppure molto lenta, discesa nell'anno ha avuto un'inversione di rotta. Nel corso dell'anno la componente obbligazionaria è stata gestita curando l'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse, riducendo la quota complessiva in quelli più esposti (Portogallo, Irlanda, Grecia e Spagna). In particolare si è cercato di adottare una politica di diversificazione fuori dall'area Euro ed incremento della componente corporate, al fine di limitare l'alta volatilità tra i paesi europei; il portafoglio ha privilegiato il settore delle telecomunicazioni e il settore finanziario di paesi dell'Europa centrale (Germania, Olanda) ed in parte dell'Italia. Vale la pena richiamare l'attenzione sul confronto storico tra rendimento GESAV, indice del costo della vita e rivalutazione del T.F.R. ed evidenziare come si siano progressivamente avvicinati; in particolare, rendimento GESAV e rivalutazione del T.F.R. risultano praticamente sovrapposti. Il grafico che segue rende bene l'idea riguardo a quanto appena affermato:



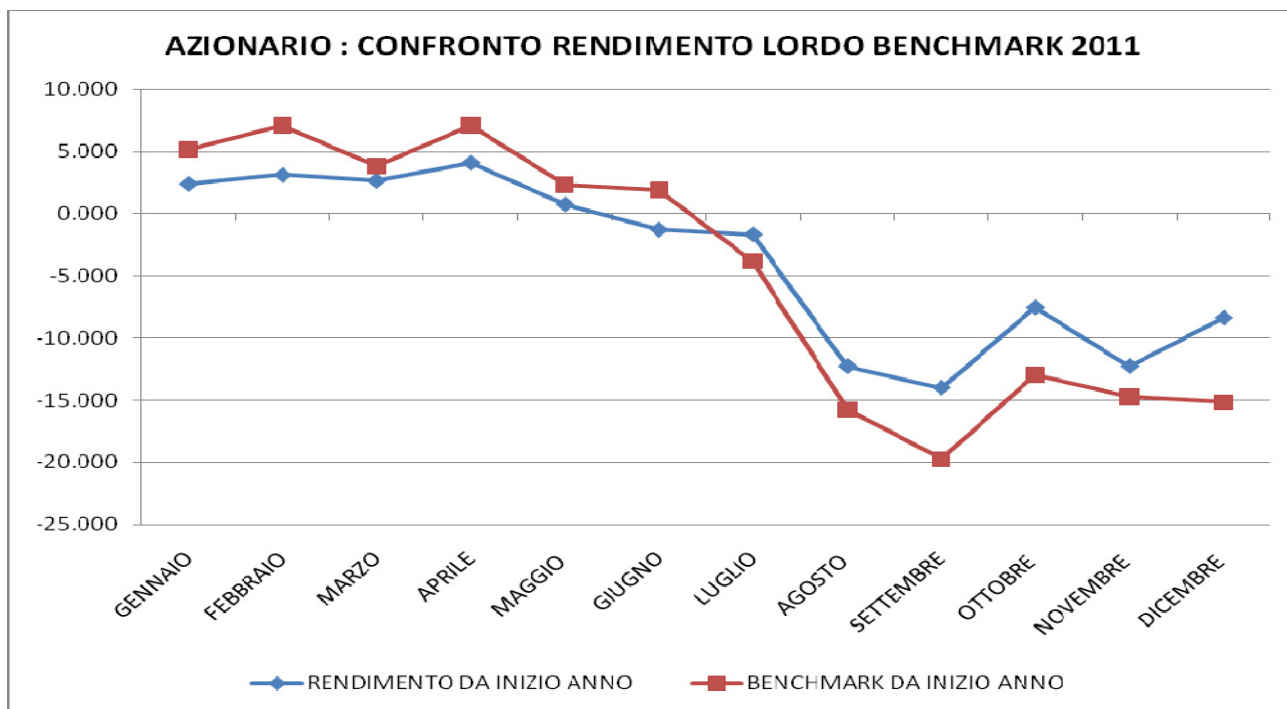
Per la gestione dei nuovi comparti, sono state stipulate convenzioni con Generali Investments Italy che, data l'esiguità sopra ricordata dei capitali, ha potuto investirli solo tramite OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, ovvero fondi che si diversificano a seconda della natura dei titoli in cui gli stessi sono investiti) aventi obiettivi simili a quelli di rendimento (benchmark) scelti e ai criteri di rischio da rispettare. La combinazione di questi parametri si

riconde ad una politica di investimento tipo *Absolute return* che cerca rendimenti il più possibile stabili e poco correlati agli andamenti dei mercati. Questo può portare, in presenza di volatilità dei mercati, a scostamenti dal solo benchmark anche rilevanti, sia in senso positivo che negativo.

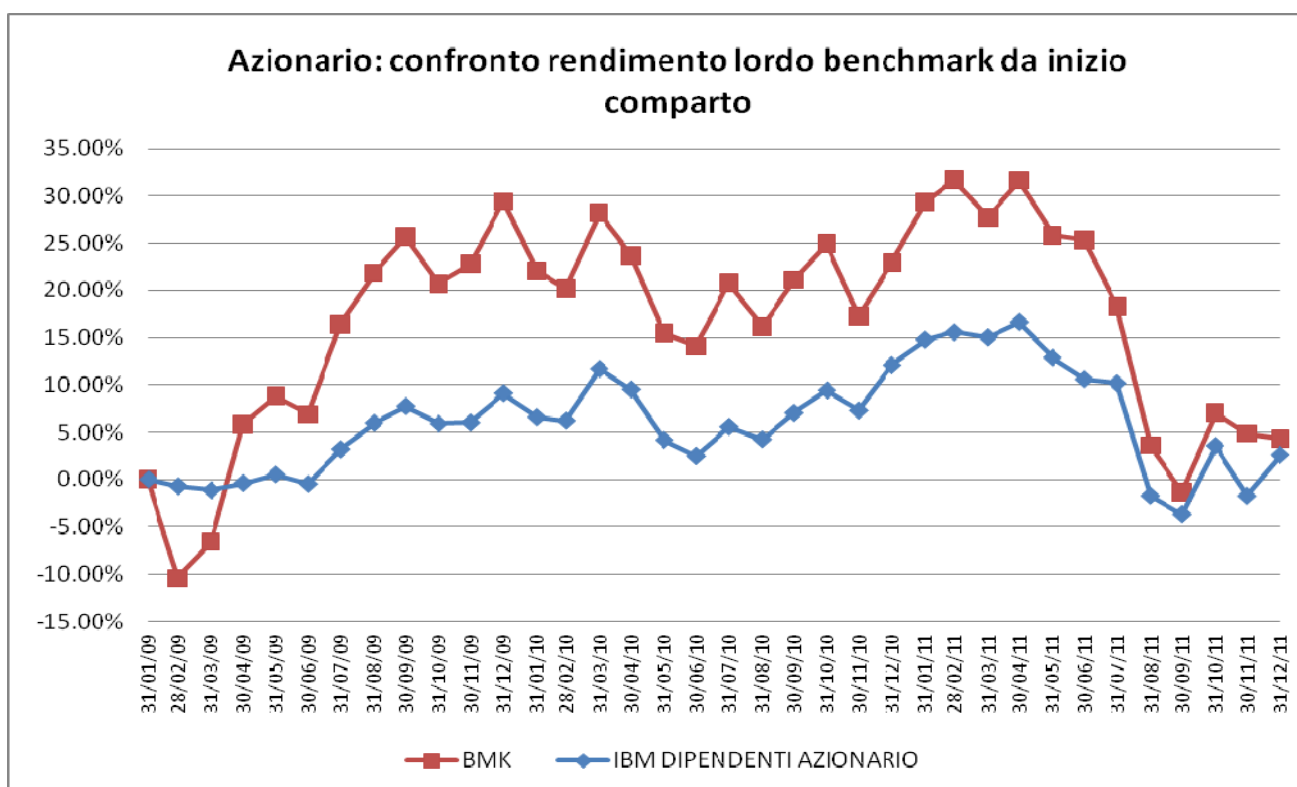
Nel corso del 2011, anno caratterizzato da discreta volatilità sui mercati, il gestore è riuscito ad ottenere, per entrambi i comparti, un rendimento nettamente superiore al benchmark di riferimento. In particolare:

#### Comparto Azionario

La consistenza degli impieghi in strumenti azionari, in linea con l'obiettivo d'investimento, è stata incentrata sul peso percentuale del benchmark, pari al 90% del portafoglio. L'allocation, realizzata tramite OICR, ha privilegiato una diversificazione per aree geografiche e, nell'ambito della regione europea, anche per filosofia di investimento in modo da cercare rendimenti, per quanto possibili stabili, in un contesto caratterizzato da alta volatilità.



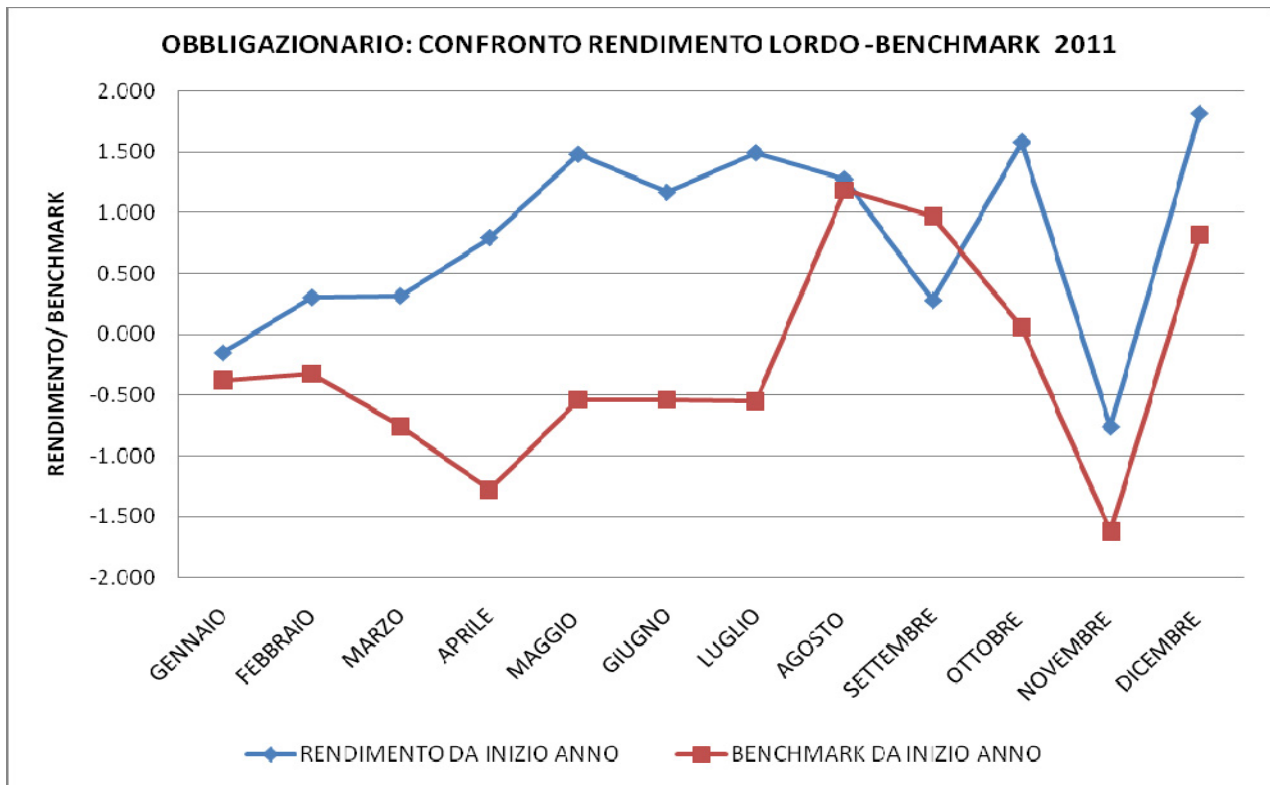
Di seguito il confronto con il benchmark dell'andamento del rendimento progressivo del comparto dall'inizio della gestione -febbraio 2009- che mostra come nel triennio la performance sia stata positiva, seppur di poco (2,59%)



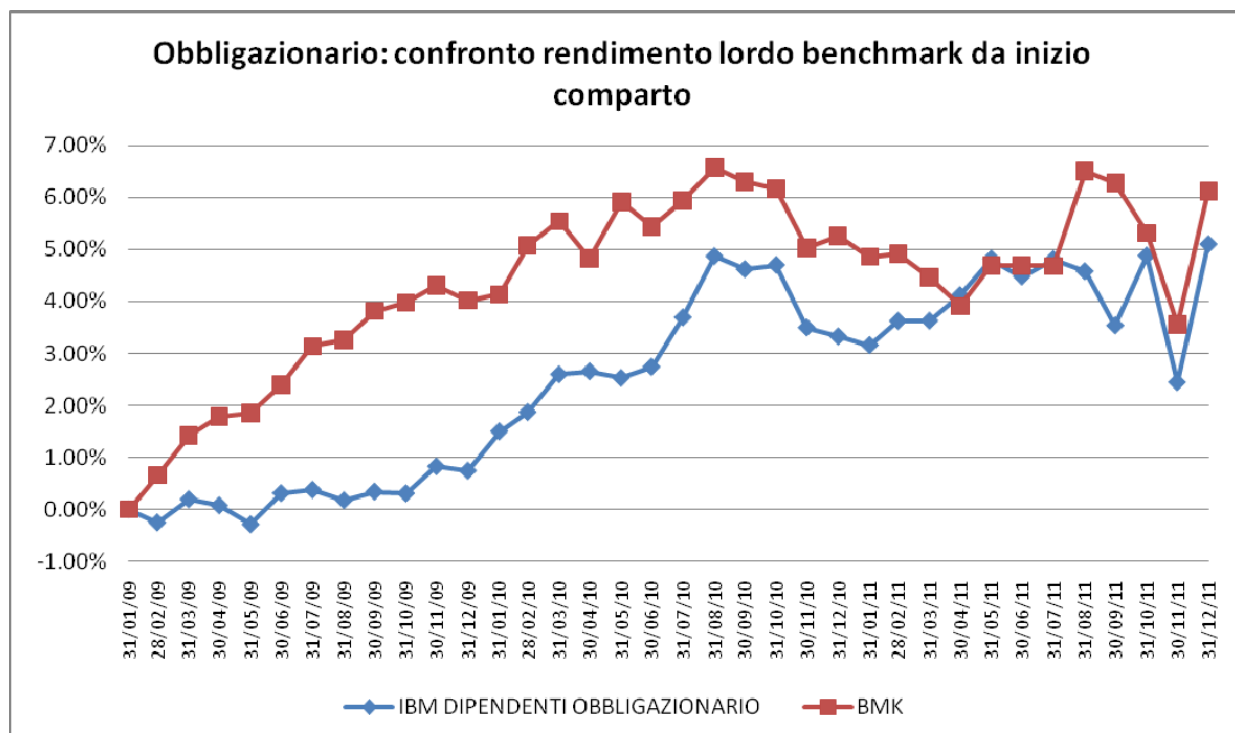


Comparto Obbligazionario

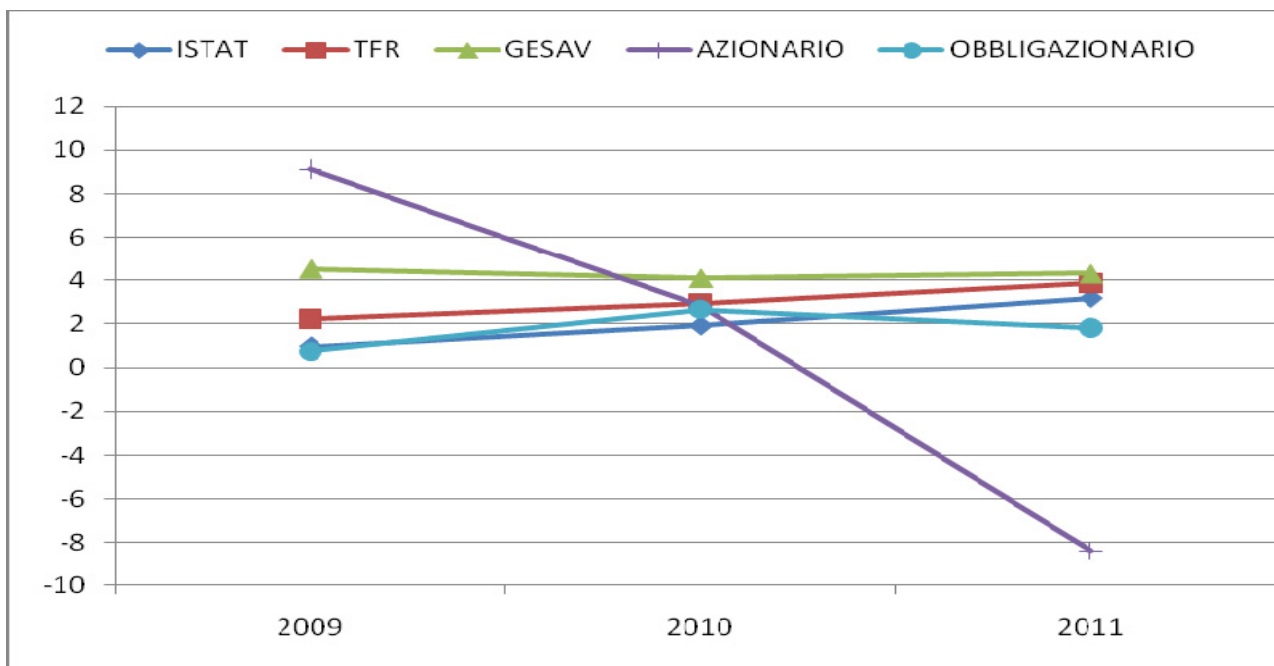
La gestione della componente obbligazionaria, effettuata tramite OICR ed in linea con l'obiettivo di investimento, ha cercato di minimizzare gli effetti di volatilità causati dalla crisi finanziaria tramite una diversificazione fra investimenti aventi come oggetto titoli governativi e titoli corporate. La scelta di diversificazione sui titoli corporate è stata realizzata giudicando attraenti dal punto di vista fondamentale gli spread di credito in particolare non-finanziario.



Di seguito il confronto con il benchmark dell'andamento del rendimento progressivo del comparto dall'inizio della gestione -febbraio 2009- che mostra come nel triennio la performance sia stata sempre positiva fino ad un complessivo del 5,09%



Da ultimo una raffigurazione grafica del confronto storico tra il rendimento dei tre comparti, indice del costo della vita e rivalutazione del T.F.R. che evidenzia, per il comparto azionario l'estrema volatilità degli ultimi anni:



### **LE PROSPETTIVE FUTURE**

Lo scenario nel 2012 sarà incentrato sull'evoluzione della crisi nell'Eurozona. Per il comparto obbligazionario, dato il permanere di elevati livelli di rischio su tutte le emissioni governative ex-Germania, si valuterà l'opportunità di diversificare ulteriormente il rischio tramite investimenti nel settore dei corporate bond. La duration sarà mantenuta vicina a quella del benchmark, accorciandola eventualmente più avanti nel tempo nel caso in cui il premio al rischio sistemico si comprima ulteriormente: in tale situazione, infatti, sarebbe penalizzato il settore del tasso fisso. Per il comparto azionario, considerato il forte peso dell'Eurozona nel benchmark e la crisi in atto in tale area si è ritenuto opportuno cambiare quest'ultimo in un'ottica di maggior diversificazione. Il nuovo indice concordato con il gestore è: 10% jpm 3m cash; 45% msci europe; 45% msci world. In ogni caso la gestione sarà rivolta ad uno stretto controllo del rischio. L'esposizione all'azionario sarà eventualmente incrementata nel corso dell'anno fino a livelli prossimi al 100% del portafoglio ove si ravvisi un cambiamento di scenario in senso più favorevole ad un'ulteriore diminuzione del premio al rischio.

### **CONSIDERAZIONI SUL QUADRO NORMATIVO**

Nel 2011 non ci sono state modifiche e aggiornamenti di rilievo, ma il 17 maggio 2011 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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. Le principali disfunzioni riguardano il sistema dei controlli sulla gestione finanziaria (sia nel caso di gestioni dirette, sia nel caso 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. 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;
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 e altro.

Sulla base di quanto fin qui evidenziato, è necessario provvedere sollecitamente ad un'analisi attenta dei comportamenti e della funzionalità dei Fondi con particolare riferimento agli elementi di criticità sopra descritti.

Pertanto è in corso di preparazione un'attività di auto-valutazione e di monitoraggio, da ripetersi periodicamente nel futuro i cui risultati dovranno essere verbalizzati

## **ASPETTI AMMINISTRATIVI E GESTIONE DEI RAPPORTI CON I DIPENDENTI SOCI**

In merito alla gestione amministrativa, si è consolidata la collaborazione con Previnet, e attualmente non si rilevano criticità nel rapporto.

Per quanto riguarda i rapporti con i dipendenti soci, il sito internet del Fondo Pensione (<http://www.fondopensioneibm.it>) si conferma un efficace strumento informativo per tutti. Consultandolo è possibile prendere visione di importanti documenti quali, ad esempio:

- Lo Statuto, contenente norme e modalità di funzionamento del Fondo;
- La Nota Informativa, contenente elementi di dettaglio sugli istituti e le caratteristiche del Fondo;
- Il documento sul regime fiscale, che sintetizza, senza pretesa di sostituirle, le principali norme su contributi, anticipazioni, riscatti e prestazioni;
- Il documento sulle anticipazioni, che riassume i dettagli applicativi e procedurali in vigore;
- Il documento sulle rendite, che costituisce un utile orientamento sulle prestazioni in rendita.

Sono state fatte pressioni su Previnet – e per certi versi anche su Generali – per ottenere strumenti che diano la possibilità al socio di avanzare richieste on line ottenendo, contestualmente, conoscenza preventiva del risultato di queste richieste. In altre parole, l'obiettivo è quello di mettere a disposizione del socio procedure che consentano: sia di accelerare l'iter burocratico di domande di liquidazione, riscatto e anticipazione, sia di avere un ordine di grandezza riguardo all'ammontare lordo e netto della prestazione che stanno chiedendo al Fondo Pensione.

In particolare, per quanto riguarda le anticipazioni, si è conclusa l'analisi e lo sviluppo di una di esse, che consentirà l'avvio di una fase sperimentale durante la quale lo staff amministrativo avrà la possibilità di calcolare il lordo di detta anticipazione e il minimo/massimo ammontare netto della medesima.

Il servizio di banca custode, dal maggio 2001, è stato svolto da State Street a cui fu affidato da Intesa SanPaolo che volle disimpegnarsi da questo tipo di attività.

Anche in conseguenza di un'insoddisfazione riguardo al servizio di State Street, e ricercando procedure più snelle per l'assolvimento dei compiti propri della previdenza complementare ed in considerazione dell'obbligo anche per i fondi preesistenti di dotarsi di una banca depositaria entro il giugno 2012, si è avviata una ricerca di mercato che ha portato alla decisione di affidare il Servizio di banca depositaria all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (I.C.B.P.I.). Il passaggio da State Street a I.C.B.P.I. delle competenze di Banca custode e l'attribuzione delle attività di banca depositaria è avvenuto alla fine di novembre 2011.

E' stato attivato un conto operativo (sinora aperto presso Intesa San Paolo e non più rinnovabile alle stesse vantaggiose condizioni fino ad oggi praticate) e un conto di transito: il primo viene utilizzato per la gestione amministrativa ordinaria delle attività del fondo e il secondo, per un più agevole controllo delle poste legate alla gestione patrimoniale del fondo: versamenti, pagamento prestazioni.

Il trasferimento di tutte le attività sui conti e servizi offerti dall'I.C.B.P.I. è stato ultimato nel gennaio 2012.

Il conto operativo ancora aperto presso Intesa SanPaolo non è più movimentato e sarà chiuso a breve.

## **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 un mero strumento organizzativo, gestionale e di controllo - continuerà ad essere comunque aggiornato con accuratezza nel più assoluto rispetto delle previgenti disposizioni di Legge (Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003 in materia di protezione dei dati). Analogamente al passato, sarà sempre prodotto per il suo inserimento nella relazione di bilancio pur se la scadenza del 31 marzo non esiste più. Anche la formazione del personale sui temi relativi alla privacy, non più obbligatoria, si continuerà a eseguire in quanto, in ogni caso, la privacy continua ad esistere e quindi è necessario che il personale sia sempre aggiornato.

### 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 del Bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del Bilancio riguardanti gli 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 delle voci principali.

**I contributi versati dai dipendenti** soci sono 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, sono incrementati a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i **titoli per negoziazione** sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i **titoli per investimento** sono contabilizzati al valore d'acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli **strumenti finanziari quotati** sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato d'acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato d'acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è 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 a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato dai movimenti riguardanti la 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.

##### Comparabilità con esercizi precedenti

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

Alla data di chiusura dell'esercizio 2011 il Fondo presenta, oltre al Bilancio generale, i bilanci corrispondenti ai comparti in cui i dipendenti soci possono investire la propria posizione. Il bilancio è redatto in unità di € (Euro).

### 3.2 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	300.248.608	277.742.584
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	2.950.255	1.381.927
<b>50</b>	Crediti d'imposta	8.500	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>303.207.363</b>	<b>279.124.511</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	1.571.225	199.333
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	1.859	739
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	172.901	126.920
<b>50</b>	Debiti d'imposta	1.207.723	1.058.638
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.953.708</b>	<b>1.385.630</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>300.253.655</b>	<b>277.738.881</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

### 3.3 - CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	12.784.279	13.728.816
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.934.273	9.584.344
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 4.555 -	2.208
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.929.718	9.582.136
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>23.713.997</b>	<b>23.310.952</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.199.223 -</b>	<b>1.058.638</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>22.514.774</b>	<b>22.252.314</b>

## 4 – RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

**4.1 Comparto assicurativo****4.1.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>298.233.935</b>	<b>276.218.012</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	298.233.935	276.218.012
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.950.255</b>	<b>1.381.927</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.732.072	350.984
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.218.183	1.030.943
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>301.184.190</b>	<b>277.599.939</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.571.225</b>	<b>199.333</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.571.225	199.333
<b>20</b>	<b>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</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>172.901</b>	<b>126.920</b>
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	117.701	107.088
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	55.200	19.832
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.206.129</b>	<b>1.055.674</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.950.255</b>	<b>1.381.927</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>298.233.935</b>	<b>276.218.012</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

#### 4.1.2 CONTO ECONOMICO

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.229.552</b>	<b>12.672.490</b>
a) Contributi per le prestazioni	23.796.633	26.162.779
b) Anticipazioni	- 3.024.868	- 2.730.629
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.267.181	- 5.203.662
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.275.032	- 5.555.998
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>10.992.500</b>	<b>9.555.189</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.992.500	9.555.189
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>10.992.500</b>	<b>9.555.189</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	372.301	317.346
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 234.849	- 227.445
c) Spese generali ed amministrative	- 65.715	- 35.358
d) Spese per il personale	- 16.100	- 15.294
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 437	- 19.417
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 55.200	- 19.832
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>23.222.052</b>	<b>22.227.679</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>1.206.129</b>	- <b>1.055.674</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>22.015.923</b>	<b>21.172.005</b>



#### 4.1.3. - NOTA INTEGRATIVA

##### 4.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

###### Attività

**20 - Investimenti in gestione** € 298.233.935

**o) Investimenti in gestione assicurativa** € 298.233.935

Sono costituiti dalle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2011, al netto dell'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata nell'esercizio, il cui ammontare trova riscontro nella corrispondente quota dell'Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 2.950.255

**a) Cassa e depositi bancari** € 1.732.072

La voce è composta interamente dal saldo del conto corrente acceso dal Fondo presso banca depositaria per Euro 1.627.817, dal saldo del conto corrente spese amministrative acceso dal Fondo per Euro 103.111, e dalle competenze maturate sul conto corrente riferite al quarto trimestre 2011 per Euro 1.144.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 1.218.183

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	1.187.255
Credito verso azienda – spese Fondo	30.706
Risconti attivi	209
Crediti verso Erario	13
<b>Totale</b>	<b>1.218.183</b>

I crediti verso enti gestori si riferiscono all'imposta sostitutiva sulle posizioni attive che la Compagnia Assicurativa ha versato sul conto corrente del Fondo Pensione per consentire il versamento all'Erario, effettuato in data 16/02/2012.

I crediti verso azienda – spese Fondo per Euro 30.706 si riferiscono ad incassi per far fronte agli oneri di funzionamento da parte delle aziende aderenti al Fondo.

I risconti attivi si riferiscono a costi contabilizzati nell'esercizio 2011 ma di competenza dell'anno 2012. In particolare si riferiscono a spese telefoniche inerenti alle fatture Telecom e Tiscali.

Il credito verso Erario per Euro 13 si è generato in corso d'anno su una fattura soggetta a ritenuta d'acconto.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.571.225****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.571.225**

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per anticipazioni	602.588
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	434.296
Debiti verso aderenti per riscatto totale	292.230
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	146.094
Erario per ritenute su redditi da capitale	93.826
Debiti per trasferimento in uscita	1.480
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	493
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	218
<b>Totale</b>	<b>1.571.225</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 172.901****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 117.701**

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	75.819
Debiti verso azienda - spese Fondo	24.350
Fornitori	15.716
Debiti verso amministratori	1.563
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	144
Debiti verso sindaci	104
Personale per nota spese	5
<b>Totale</b>	<b>117.701</b>

La voce fornitori è costituita prevalentemente dal debito nei confronti del service amministrativo.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi****€ 55.200**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2011 e degli esercizi precedenti. Tale avanzo è così composto:

- avanzo esercizi precedenti per € 19.832;
- entrate connesse alla gestione amministrativa 2011 per € 352.349;
- spese connesse alla gestione amministrativa per € 316.981.

Tale importo è destinato alla copertura di spese degli esercizi futuri.

**50 - Debiti d'imposta****€ 1.206.129**

Nella voce è evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla rivalutazione degli investimenti assicurativi e sulle posizioni liquidate secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

#### 4.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 12.229.552

**a) Contributi per le prestazioni** € 23.796.633

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	23.692.200
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	76.014
Trasferimento posizioni per conversione comparto	28.419
<b>Totale</b>	<b>23.796.633</b>

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2011; dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	6.976.705
A carico del datore di lavoro	3.383.594
Trattamento di fine rapporto	13.331.901
<b>Totale</b>	<b>23.692.200</b>

**b) Anticipazioni** € - 3.024.868

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € - 4.267.181

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni per riscatto immediato	-1.571.387
Liquidazioni posizioni per riscatto totale	-540.020
Liquidazione posizioni per riscatto parziale	-23.055
Trasferimento posizione individuali in uscita	-2.008.812
Riscatto per conversione comparto	-123.907
<b>Totale</b>	<b>-4.267.181</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € - 4.275.032

L'importo corrisponde a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale dal Fondo ai sensi della normativa vigente.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 10.992.500

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 10.992.500

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo nullo della gestione amministrativa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 372.301

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico dalle aziende socie sono state pari ad € 352.349, a cui si aggiungono € 19.832 di avanzo degli esercizi precedenti e € 120 di trattenute per copertura degli oneri di funzionamento.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € - 234.849

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-61.627
Spese per altri Servizi Amministrativi	-173.222
<b>Totale</b>	<b>-234.849</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ - 65.715**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	-25.000
Costi di godimento beni di terzi – Affitto	-18.387
Contributo annuale Covip	-12.439
Spese notarili	-4.143
Spese telefoniche	-2.478
Spese consulente del lavoro	-1.258
Viaggi e trasferte	-1.001
Spese varie	-737
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-271
Bolli e Postali	-1
<b>Totale</b>	<b>-65.715</b>

**d) Spese per il personale****€ - 16.100**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Compenso collaboratori	-14.400
Contributo INPS collaboratori	-1.641
INAIL	-59
<b>Totale</b>	<b>-16.100</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ - 437**

Si espone nelle tabelle seguenti il dettaglio della voce.

**Proventi**

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	16.746
Interessi attivi su c/c	4.834
Arrotondamento attivo	2
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>21.582</b>

**Oneri**

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-21.079
Oneri bancari	-929
Sanzioni	-11
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>-22.019</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ - 55.200**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo.

**80 - Imposta sostitutiva****€ - 1.206.129**

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

L'imposta sulle posizioni attive, € 1.187.255, è liquidata al fondo dai gestori assicurativi nel corso del mese di febbraio di ogni anno ed è calcolata sulla riserva all'ultima rivalutazione effettuata, mentre l'imposta sui soci che hanno lasciato il Fondo, € 18.874, è versata al fondo al momento del pagamento della liquidazione.

## 4.2 Comparto Azionario

### 4.2.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>911.831</b>	<b>755.517</b>
	a) Depositi bancari	56.310	122.424
	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.	788.978	604.160
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	66.543	28.933
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	8.500	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>920.331</b>	<b>755.517</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.022</b>	<b>465</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.022	465
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	<b>2.318</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.022</b>	<b>2.783</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>919.309</b>	<b>752.734</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.2.2 Conto Economico – fase di accumulo

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>235.351</b>	<b>430.320</b>
a) Contributi per le prestazioni	271.177	464.138
b) Anticipazioni	- 4.214	- 352
c) Trasferimenti e riscatti	- 31.612	- 33.466
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>74.565</b>	<b>22.478</b>
a) Dividendi e interessi	539	154
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 75.104	- 22.324
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>2.711</b>	<b>1.405</b>
a) Società di gestione	2.271	1.405
b) Banca depositaria	- 440	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>77.276</b>	<b>21.073</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>158.075</b>	<b>451.393</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>8.500</b>	<b>2.318</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>166.575</b>	<b>449.075</b>

#### 4.2.3 Nota Integrativa

##### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>67.997,527</b>		<b>752.734</b>
a) Quote emesse	25.512,074	271.177	
b) Quote annullate	-3.446,936	-35.826	
c) Variazione del valore quota		-68.776	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			166.575
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>90.062,665</b>		<b>919.309</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 era pari a € 11,070.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 10,207.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 235.351; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 271.177) e l'ammontare delle anticipazioni (€ 4.214), trasferimenti e riscatti (€ 31.612).

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa comprensivo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

##### 4.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

###### Attività

###### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 911.831**

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazione Generali SPA	846.088

Il dettaglio sopra riportato rappresenta l'ammontare totale delle risorse assegnate al gestore con riferimento al Comparto Azionario; l'importo complessivo è rappresentato in bilancio dalla voce 20 dell'attivo, "Investimenti in gestione", al netto delle voci 20 del passivo, "Passività della gestione finanziaria" e dei crediti previdenziali per cambio comparto (€ 65.161) non riferibili alla gestione finanziaria e ricompresi nella voce "20 n) Altre attività della gestione finanziaria" dell'attivo patrimoniale.

###### **a) Depositi Bancari**

**€ 56.310**

La voce rappresenta l'importo della liquidità presente nei conti correnti presso la Banca Custode.

###### **Titoli detenuti in portafoglio**

**€ 788.978**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
GENERALI INV-HIGH CON EUR-BC	LU0145458757	I.G - OICVM UE	440.762	47,89
GENERALI INV-EUR EQTY OPP-BX	LU0145455571	I.G - OICVM UE	277.967	30,20
GENERALI GLO EQT ALLOCATI-BX	LU0260157663	I.G - OICVM UE	70.249	7,63
		<b>Totale PTF</b>	<b>788.978</b>	<b>85,72</b>

###### **Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	788.978	-	-	788.978
Depositi bancari	56.310	-	-	-	56.310
<b>Totale</b>	<b>56.310</b>	<b>788.978</b>			<b>845.288</b>

###### **Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap. / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	788.978	56.310	845.288
	-	-	<b>788.978</b>	<b>56.310</b>	<b>845.288</b>



**Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo**

Al 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	GENERALI INV-EUR EQTY OPP-BX	LU0145455571	3524,42	EUR	277.967
2	GENERALI GLO EQT ALLOCATI-BX	LU0260157663	691,714	EUR	70.249
3	GENERALI INV-HIGH CON EUR-BC	LU0145458757	5481,693	EUR	440.762
<b>Totale</b>					<b>788.978</b>

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

La seguente tabella riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-325.000	60.000	-265.000	385.000
<b>Totale</b>	<b>-325.000</b>	<b>60.000</b>	<b>-265.000</b>	<b>385.000</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	385.000	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>385.000</b>	-

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 66.543**

La voce è costituita da crediti per retrocessione commissioni per € 1.382 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 65.161.

**50 – Crediti di imposta****€ 8.500**

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

**Passività****20 – Passività della gestione finanziaria****€ 1.022****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 1.022**

La voce si riferisce esclusivamente a debiti per commissioni di gestione.

**4.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 235.351****a) Contributi per le prestazioni****€ 271.177**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	208.453
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	13.940
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per cambio comparto	48.784
<b>Totale</b>	<b>271.177</b>

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2011; dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	75.787
A carico del datore di lavoro	25.226
Trattamento di fine rapporto	107.440
<b>Totale</b>	<b>208.453</b>

**b) Anticipazioni****€ - 4.214**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

**c) - Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali****€ - 31.612**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni per riscatto immediato	-18.186
Riscatto per conversione comparto	-6.819
Trasferimento posizione individuali in uscita	-6.607
<b>Totale</b>	<b>-31.612</b>

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ - 74.565**

La seguente tabella rappresenta la composizione dei profitti e delle perdite della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Quote di OICR	-	-80.182
Depositi bancari	539	-
Retrocessione commissioni	-	5.454
Altri costi	-	-376
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>-75.104</b>

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari, bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione****€ -2.711**

La voce è costituita dalle commissioni di gestione corrisposte al Gestore per € 2.271 e dalle Commissioni di Banca Depositaria per € 440.

**80 - Imposta sostitutiva****€ 8.500**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio del comparto nell'anno, come previsto dalla normativa vigente.

#### 4.3 Comparto Obbligazionario

##### 4.3.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.102.842</b>	<b>769.055</b>
	a) Depositi bancari	95.525	50.722
	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.	973.115	685.174
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	34.202	33.159
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.102.842</b>	<b>769.055</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>837</b>	<b>274</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	837	274
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.594</b>	<b>646</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.431</b>	<b>920</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.100.411</b>	<b>768.135</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

#### 4.3.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>319.376</b>	<b>626.006</b>
a) Contributi per le prestazioni	362.601	655.487
b) Anticipazioni	- 3.981	- 1.409
c) Trasferimenti e riscatti	- 39.244	- 28.072
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>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.338</b>	<b>6.677</b>
a) Dividendi e interessi	600	101
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.738	6.576
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.844</b>	<b>- 803</b>
a) Società di gestione	- 1.401	- 803
b) Banca depositaria	- 443	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>14.494</b>	<b>5.874</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
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>333.870</b>	<b>631.880</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.594</b>	<b>- 646</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>332.276</b>	<b>631.234</b>

### 4.3.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>74.879,106</b>		<b>768.135</b>
a) Quote emesse	35.113,388	362.601	
b) Quote annullate	-4.193,750	-43.225	
c) Variazione del valore quota		12.900	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			332.276
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>105.798,744</b>		<b>1.100.411</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,258.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 10,401.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 319.376; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 362.601) e l'ammontare delle anticipazioni (€ 3.981) e dei trasferimenti e riscatti (€ 39.244).

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa comprensivo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 1.102.842**

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazione Generali SPA	1.069.094

Il dettaglio sopra riportato rappresenta l'ammontare totale delle risorse assegnate al gestore con riferimento al Comparto Obbligazionario; l'importo complessivo è rappresentato in bilancio dalla voce 20 dell'attivo, "Investimenti in gestione", al netto delle voci 20 del passivo, "Passività della gestione finanziaria" e dei crediti previdenziali per cambio comparto (€ 33.353) non riferibili alla gestione finanziaria e ricompresi nella voce "20 n) Altre attività della gestione finanziaria" dell'attivo patrimoniale.

##### **a) Depositi Bancari**

**€ 95.525**

La voce rappresenta l'importo della liquidità presente nei conti correnti presso la Banca Depositaria.

##### **Titoli detenuti in portafoglio**

**€ 973.115**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	502.371	45,55
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	275.034	24,94
GENERALI EURO BDS 3/5 YRS-BC	LU0396184359	I.G - OICVM UE	195.710	17,75
		<b>Totale</b>	<b>973.115</b>	<b>88,24</b>

#### **Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	973.115	-	-	973.115
Depositi bancari	95.525	-	-	-	95.525
<b>Totale</b>	<b>95.525</b>	<b>973.115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.068.640</b>

#### **Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap. / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	973.115	95.525	1.068.640
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>973.115</b>	<b>95.525</b>	<b>1.068.640</b>

**Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo**

Al 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	2334,975	EUR	275.034
2	GENERALI EURO BDS 3/5 YRS-BC	LU0396184359	1725,901	EUR	195.710
3	GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	4708,867	EUR	502.371
<b>Totale</b>					<b>973.115</b>

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

La seguente tabella riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-385.000	110.000	-275.000	495.000
<b>Totale</b>	<b>-385.000</b>	<b>110.000</b>	<b>-275.000</b>	<b>495.000</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	495.000	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>495.000</b>	-

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 34.202**

La voce è costituita da crediti per retrocessione commissioni per € 849 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 33.353.

**Passività****20 – Passività della gestione finanziaria****€ 837****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 837**

La voce si riferisce esclusivamente a debiti per commissioni di gestione.

#### 4.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 319.376

**a) Contributi per le prestazioni** € 362.601

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	231.803
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	55.674
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per cambio comparto	75.124
<b>Totale</b>	<b>362.601</b>

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2011; dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	74.277
A carico del datore di lavoro	29.109
Trattamento di fine rapporto	128.417
<b>Totale</b>	<b>231.803</b>

**b) Anticipazioni** € - 3.981

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

**c) - Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € - 39.244

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni per riscatto immediato	-10.108
Riscatto per conversione comparto	-21.601
Trasferimento posizione individuale in uscita	-7.535
<b>Totale</b>	<b>-39.244</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 16.338

La seguente tabella rappresenta la composizione dei profitti e delle perdite della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	12.941
Depositi bancari	600	-
Retrocessione commissioni	-	3.097
Altri costi	-	-300
<b>Totale</b>	<b>600</b>	<b>15.738</b>

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari, bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione** € - 1.844

La voce è costituita dalle commissioni di gestione corrisposte al Gestore per € 1.401 e dalle commissioni di banca Depositaria per € 443.

**80 - Imposta sostitutiva** € - 1.594

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio del comparto