



FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Paolo AURICCHIO

Vice Presidente

Leonardo ZANNELLA

Consiglieri

Cesare CHIABRERA

Guido MORANDI

Roberto MUSCOGIURI

Francesco SESSA

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Alfredo MUGELLINI

Sindaci effettivi

Alda Paola BALDI

Agostino Giuseppe MARAZZINI

Andrea POLLI

Responsabile del Fondo

Giuseppe CHIANESE

Segretario del Consiglio

Michele TASSINI

FONDENEL
Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL
Via Arno, n. 42 – 00198 Roma
c.f. 97150590582
Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.124/1993

Indice

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2010**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2010**

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

Comparto MONETARIO

- 3.1.1 Stato Patrimoniale**
- 3.1.2 Conto Economico**
- 3.1.3 Nota Integrativa**
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto OBBLIGAZIONARIO

- 3.2.1 Stato Patrimoniale**
- 3.2.2 Conto Economico**
- 3.2.3 Nota Integrativa**
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto BILANCIATO

- 3.3.1 Stato Patrimoniale**
- 3.3.2 Conto Economico**
- 3.3.3 Nota Integrativa**
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto AZIONARIO

- 3.4.1 Stato Patrimoniale**
- 3.4.2 Conto Economico**
- 3.4.3 Nota Integrativa**
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Comparto INDICIZZATO

3.5.1 Stato Patrimoniale

3.5.2 Conto Economico

3.5.3 Nota Integrativa

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Comparto UNICO

3.6.1 Stato Patrimoniale

3.6.2 Conto Economico

3.6.3 Nota Integrativa

3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.7.1 Conti d'ordine

3.7.2 Nota Integrativa

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2011

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2011, secondo dal proprio insediamento, avvenuto con l'Assemblea del 21 luglio 2010.

L'anno 2011 è stato caratterizzato da una serie di eventi politici ed economici che hanno influito sul clima di incertezza e volatilità dei mercati finanziari. In particolare, ricordiamo che nei primi mesi dell'anno i mercati finanziari globali sono stati scossi da una serie di eventi straordinari: disordini sociali e politici in Medio Oriente e Nord Africa, tensioni sul debito sovrano nell'Area Euro, oltre al drammatico terremoto ed alla grave crisi nucleare in Giappone.

Nel secondo trimestre, i mercati finanziari hanno lanciato un chiaro segnale di pericolo. Se, da un lato, la politica stentava a prendere le necessarie decisioni in Europa e Stati Uniti, i timori per l'equilibrio fiscale degli Stati sovrani e i segnali di rallentamento dell'economia hanno fatto scattare una generale fuga dal rischio e le previsioni di crescita delle diverse economie sono state riviste al ribasso.

Gli ultimi mesi del 2011, sono stati caratterizzati dalla crisi che ha colpito l'Area Euro e dal peggioramento della crisi del debito sovrano della maggior parte dei Paesi Europei, che ha cominciato ad interessare in maniera profonda e strutturale anche l'Italia, la Spagna, ma con effetti sempre più evidenti anche sulla Francia, sull'Austria e sul Belgio.

L'economia globale ha chiuso il 2011 in rallentamento rispetto all'anno precedente, anche se la situazione a fine anno è risultata più solida rispetto a quella di metà anno. Lo scenario macro economico molto frammentato negli ultimi mesi ha reso di difficile comprensione la condizione finanziaria globale, che ciascun Paese ha affrontato in modo diverso. In particolare, nel terzo trimestre, i titoli governativi emessi da Paesi dell'Euro zona sono stati caratterizzati da "spread" altalenanti, non solo per l'Italia, la Grecia e la Spagna, ma per tutta l'Europa che è stata presa di mira dai mercati finanziari. Anche Paesi come la Francia e l'Austria, considerati "forti" in Europa, nel mese di novembre, hanno visto raddoppiare lo spread sui Bund Tedeschi. La crisi del debito dell'Eurozona ha messo in discussione anche la sostenibilità della moneta unica. Le ripercussioni di un collasso dell'Euro rappresentano, comunque, un rischio elevato in termini di stabilità e crescita a livello globale e rendono naturalmente lo scenario di sopravvivenza della moneta unica il più auspicabile.

Per contro, gli Stati Uniti hanno sofferto durante i primi mesi dell'anno per poi accelerare nella seconda metà dell'anno; la crescita annualizzata è rimasta ancora contenuta, ma comunque sufficiente per evitare troppe preoccupazioni. Il Nuovo Continente non è rimasto, comunque, immune dalla crisi di credibilità del mondo occidentale: l'eccesso di debito pubblico ha infatti portato ad una riduzione dello standing creditizio dei titoli governativi da parte di S&P ed ha imposto un nuovo ciclo di interventi espansivi da parte della Federal Reserve. Nonostante ciò il dollaro è rimasto nei periodi di elevata volatilità un bene di rifugio e l'economia statunitense si è rivelata più resistente di quanto i mercati abbiano voluto indicare. L'America rimane infatti un Paese che vanta alcune delle società più innovative, delle tecnologie più avanzate e dei marchi più famosi al mondo.

In ultimo, i Paesi emergenti hanno cominciato l'anno con una crescita economica significativa per poi rallentare nell'ultimo trimestre: Paesi come la Cina ed il Brasile hanno avuto un rallentamento della crescita, mentre in Russia ed in India è stata riscontrata una certa stabilità durante tutto l'anno.

Per quanto riguarda il mercato azionario, nell'area Euro l'indice MSCI EMU ha chiuso l'anno 2011 a -14,89%, mentre l'azionario americano (indice S&P 500) ha chiuso l'anno a + 2,11%. Per quanto riguarda il mercato nazionale Italiano, l'indice FTSE MIB 40 ha chiuso l'anno a -25,20%.

Per quanto riguarda, invece, il mercato obbligazionario, ha chiuso in positivo il 2011 sia il Barcap US Credit USD Index + 8,35% per gli Stati Uniti, sia il Barcap Euro Agg. Credit Euro hdg + 3,25% per l'area Euro. Positiva anche la chiusura del JP Morgan US Government Bond e del EMU Governments bond rispettivamente 9,94% e 1,78%. Il mercato dei titoli di Stato Italiani ha chiuso in negativo a -5,61%.

Formulate tali sintetiche premesse generali si fa presente, con riferimento a Fondenel, che:

- A. I comparti del Fondo hanno fatto registrare un andamento relativamente positivo considerando che il 2011, come già evidenziato, è stato un anno difficile dal punto di vista finanziario. Il comparto Obbligazionario ha avuto un rendimento positivo, i comparti Bilanciato e Monetario hanno chiuso in pareggio mentre hanno avuto un rendimento negativo i comparti Indicizzato al costo della vita ed Azionario.
- B. Il Consiglio di Amministrazione, coadiuvato da un advisor specializzato, ha effettuato un monitoraggio continuo ed attento delle performance e dell'operato dei gestori.
- C. Il 21 aprile 2011, Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la richiesta da parte della società Dolomiti Energia spa di continuare a versare al nostro fondo i contributi per un associato in precedenza in forza a Enel Produzione spa, assunto presso la stessa Dolomiti Energia spa.
- D. Il 23 maggio 2011, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la richiesta di mantenimento del rapporto associativo da parte di Libero s.r.l a Fondenel, ai sensi dell'art. 5, comma 3, dello Statuto.
- E. Il 15 luglio 2011 si è tenuta l'Assemblea Straordinaria che ha approvato le modifiche statutarie relative:
 - a) all'affidamento della revisione legale ad una società di revisione ovvero ad un revisore (lasciando al Collegio dei Sindaci il controllo di legalità ex art. 2403, comma 1, del Codice civile). In particolare sono stati modificati gli articoli: **16, comma 2, lettera i) e lettera m)** - Assemblea dei Delegati – Attribuzioni: Tra le attribuzioni dell'Assemblea dei delegati è prevista la nomina e la revoca del revisore legale dei conti ovvero della società di revisione e la determinazione del relativo compenso; **25, comma 2** - Collegio dei Sindaci – Attribuzioni: Al collegio non è più affidato il controllo contabile, mentre è stato previsto che lo stesso sottoponga all'assemblea dei delegati proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti di FONDENEL; **32, comma 2** - Esercizio sociale e bilancio d'esercizio: Tra i documenti che accompagnano il bilancio d'esercizio è stato prevista anche la relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti;

- b) all'ampliamento della platea dei destinatari, attraverso la possibilità di iscrizione dei soggetti fiscalmente a carico degli associati;
- c) alla eliminazione di due articoli perché contenenti riferimenti a norme transitorie non più applicabili e per uniformare i tempi e le modalità di convocazione del collegio dei sindaci e del consiglio di amministrazione. In particolare sono stati modificati gli articoli: **6, comma 2** - Scelte di investimento; **26, comma 2** - Collegio dei Sindaci - Modalità di funzionamento e responsabilità.

Durante la stessa riunione, l'Assemblea in seduta ordinaria ha affidato la revisione legale alla Società Deloitte & Touche S.p.A.

- F. Il 27 giugno 2011, è stato nominato il nuovo Responsabile del Fondo, nella persona del Dott. Giuseppe Chianese.
- G. Il 15 settembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova versione del Documento sulle Anticipazioni e l'aggiornamento degli allegati del documento: la domanda ed i modelli di autocertificazione.
- H. Il 12 ottobre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il "Regolamento per l'adesione dei soggetti fiscalmente a carico degli associati"..
- I. Il 21 novembre 2011, il Consiglio di Amministrazione, in ossequio alle indicazioni contenute nella Comunicazione Covip prot. 5055 del 5/11/2011, ha concesso per il comparto Monetario la deroga fino al prossimo 15/06/2012 al superamento del limite del 20% di liquidità previsto nel D.M. n. 703/1996.

Il 20 dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo modulo di cambio comparto di investimento. Nella stessa seduta, il Presidente ha informato il Consiglio di aver inviato al Service Amministrativo una lettera chiedendo di tener conto di quanto previsto nella risoluzione 114/E dell'Agenzia delle Entrate (possibilità che taluni servizi forniti dal Service Amministrativo possano fruire del regime di esenzione da IVA). A seguito di tale iniziativa, il Service ha emesso fattura dei servizi in esenzione da IVA. Allo stesso service amministrativo è stata inviata anche una richiesta di recupero dell'IVA versata negli anni precedenti, potenzialmente non dovuta per effetto della citata Risoluzione. L'esito di tale richiesta sarà monitorato nel tempo e potrà avere effetti sul bilancio di Fondenel, solo quando e se il "credito" vantato assumerà i connotati della certezza, della liquidità e dell'esigibilità.

Inoltre, si forniscono le seguenti informazioni di dettaglio in ordine a Fondenel.

1. Imprese Associate

Al 31 dicembre 2011, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 29.

2. Associati

Il numero degli associati, al 31 dicembre 2011, risultava pari a 1059 dirigenti così ripartiti:

COMPARTO	TOTALE	%
AZIONARIO	101	10,70%
BILANCIATO	363	38,45%
INDICIZZATO AL COSTO DELLA VITA	23	2,44%
MONETARIO	40	4,24%
OBBLIGAZIONARIO	137	14,51%
N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO	664	70,34%
N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI	280	29,66%
TOTALE ISCRITTI ATTIVI	944	100,00%
TOTALE PERCETTORI DI RENDITE	115	
TOTALE DIRIGENTI	1.059	

Alla stessa data, i percettori del trattamento pensionistico erogato mensilmente dal Fondo tramite le Compagnie Mediolanum Vita e Cattolica Assicurazioni erano pari a 115 per un ammontare complessivo annuo netto di rendite erogate pari a 1.400.506 Euro.

3. Risorse gestite

Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2011, è passato da 168 Mln di Euro a 178 Mln di Euro con un aumento del 6,18%.

Nel corso dell'anno:

- Sono state deliberate 29 richieste di anticipazioni, per circa 3,28 Mln di Euro;
- Sono state riscattate 11 posizioni per circa 1,90 Mln di euro;
- Sono state erogate 14 prestazioni in forma capitale per circa 1,86 Mln di euro e 7 prestazioni in forma di rendita per circa 0,74 Mln di euro;
- Sono stati effettuate 53 cambi comparto per circa 3,57 Mln di euro.

4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse finanziarie di Fondenel ha consentito di conseguire i seguenti rendimenti netti del valore delle quote:

	Rendimento netto 2011
MONETARIO	-0,04%
OBBLIGAZIONARIO	2,99%
AZIONARIO	-5,91%
BILANCIATO	0,00%
INFLATION LINKED	-0,44%

Il **comparto monetario** ha registrato nell'anno una performance negativa pari allo -0,04%, inferiore al benchmark di riferimento di 1,97 punti percentuali. La volatilità del comparto risulta superiore a quella registrata dal benchmark (2,35% contro 0,17%).

La gestione ha risentito delle difficoltà dei titoli governativi e della sovra esposizione all'Italia ed alla Francia. Il 25% del portafoglio è gestito dall' OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) Groupama Monetaire Etat ed il restante 77% del portafoglio è investito in titoli governativi (67%) e corporate (9%), mentre la quota detenuta in liquidità è sostanzialmente marginale (+0,9%).

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 1,78% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 2,02%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 1,86%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 0,33%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	107.013	0,95%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi</i>	2.781.804	24,69%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	4.500.291	39,93%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi</i>	1.076.919	9,56%
<i>Quote di OICR</i>	2.802.523	24,87%

Il **comparto obbligazionario** ha registrato una performance positiva pari al 2,99%, inferiore al benchmark di riferimento di 2,17 punti percentuali. La volatilità del comparto sull'anno risulta allineata a quella del benchmark (2,13% contro 2,22%). L'allocazione per asset è nel complesso allineata al benchmark di riferimento. Relativamente alla parte obbligazionaria del portafoglio risulta una sovra esposizione alla zona Europa a scapito sia del credito sia del governativo mondo. Per la parte azionaria del portafoglio, si riscontra una sovra esposizione al mercato azionario americano ed una leggera sotto esposizione ai mercati azionari dei paesi emergenti.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 3,43% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 4,34%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 2,73%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 2,78%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	1.048.331	2,40%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi</i>	2.848.705	6,53%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	27.619.851	63,35%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi</i>	4.338.680	9,95%
<i>Quote di OICR</i>	7.514.079	17,23%
<i>Altri strumenti derivati</i>	234.849	0,54%

Il **comparto bilanciato** ha registrato un risultato invariato (pari a 0,00%), inferiore al benchmark di riferimento di 1,44 punti percentuali. La volatilità del comparto sull'anno risulta poco inferiore al benchmark (4,51% contro 4,85%). Il comparto è sostanzialmente neutrale sul governativo mondo e continua a prediligere e rimanere sovra esposto al credito europeo a scapito dell'azionario globale e del credito Usa. Per quanto riguarda i titoli obbligazionari, esiste una sovra esposizione ad Italia, Germania e Europa ed una sotto esposizione al Giappone. Infine, per quanto riguarda i titoli azionari si riscontra una sovra esposizione a Stati Uniti, Francia e Regno Unito ed una sotto esposizione al Giappone.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 6,12% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 7,07%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 5,69%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 5,93%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	8.460.504	9,20%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi</i>	4.486.095	4,88%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	34.640.102	37,66%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi</i>	10.930.179	11,88%
<i>Titoli di capitale quotati</i>	33.385.636	36,30%
<i>Altri strumenti derivati</i>	71.473	0,08%

Il **comparto azionario** ha registrato un risultato negativo pari al -5,91%, peggiore del benchmark di riferimento (-4,10%) di 1,81 punti percentuali. La volatilità del comparto sull'anno risulta poco inferiore al benchmark (11,29% contro 11,37%). Il portafoglio del comparto è strutturato in modo semplice, è investito quasi esclusivamente in linea diretta e replica con discreta approssimazione la ripartizione per asset del benchmark di riferimento. In particolare, si riscontra una sotto allocazione nell'azionario mondo, mentre dal punto di vista dell'allocazione per paese esiste una sovra esposizione agli Stati Uniti, alla Francia, al Regno Unito ed al Brasile ed una sotto esposizione al Giappone. Relativamente alla composizione settoriale, le concentrazioni maggiori restano nei settori di Information Technology, Industrials e Materials ed una sotto esposizione ai Financials.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 7,93% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 9,82%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 12,44%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 13,50%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	1.638.954	6,64%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi</i>	798.464	3,23%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	1.450.490	5,87%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi</i>	1.029.935	4,17%
<i>Titoli di capitale quotati</i>	19.782.615	80,09%

Il **comparto Indicizzato al costo della vita** ha registrato una performance negativa pari a -0,44%, inferiore al benchmark di riferimento di 0,37 punti percentuali. La volatilità del comparto risulta inferiore a quella registrata dal benchmark (4,88% contro 5,86%). Il comparto, per circa il 70% del portafoglio, è gestito attraverso una OICVM Groupama Ind Inflation ed il 30% circa da 3 titoli di Stato italiani con scadenza 2012 e da 2 titoli di Stato Francesi con scadenza 2012 e 2013.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 2,11% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 1,93%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 3,69%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 4,40%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	74.312	1,23%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi</i>	931.847	15,40%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	831.860	13,75%
<i>Quote di OICR</i>	4.212.153	69,62%
<i>Altri strumenti derivati</i>	10	0,00%

5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2011 risultano pari a 18.256.595 Euro (la quota azienda è pari a 5.256.637 Euro, la quota associato è pari a 3.256.792 Euro e la quota TFR è pari a 9.743.166 Euro).

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

Patrimonio in gestione al 31/12/2010	Entrate Previdenziali			Uscite Previdenziali				Oneri gest finanziaria	Patrimonio in gestione al 31/12/2011
	Contributi	Trasferimenti in entrata	Rendimento di gestione	Anticipazione	Riscatti/trasf.	trasformazione in rendita	Erogaz. In forma capitale		
167.027.602	18.256.595	836.395	- 63.673	- 3.274.934	- 2.488.152	- 741.681	- 1.859.565	- 323.573	177.369.014

6. Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, ovvero dei gestori finanziari.

Comparto Monetario

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
GROUPAMA ENTREPRISES-M	FR0010693051	2.708,327	EUR	2.802.523	24,44%
Totale				2.802.523	24,44%

Comparto Obbligazionario

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
MONDE GAN - M	FR0010722330	36.353	EUR	5.440.590	12,55%
GROUPAMA CREDIT EURO-M	FR0010758847	17.929	EUR	2.073.489	4,78%
ENEL FINANCE INTL 24/06/15	XS0695403765	500.000	EUR	505.595	1,17%
			Totale	8.019.674	18,51%

Comparto Indicizzato al costo della vita

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
GROUPAMA IND INFLATION	FR0010758763	40.650	EUR	4.212.153	63,77%
Totale				4.212.153	63,77%

Comparto Bilanciato e Azionario

Nessun titolo presente in portafoglio risulta in conflitto d'interesse.

7. Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2011

A partire dal 2 gennaio 2012, gli Associati possono iscrivere a Fondenel i soggetti che risultano fiscalmente a proprio carico. Tale novità permette agli associati di aprire una posizione previdenziale, ad esempio, e se ne ricorrano le condizioni, a favore dei figli (minorenni o maggiorenni) ovvero del coniuge. I soggetti in questione, nel momento in cui non fossero più fiscalmente a carico dell'associato, avranno il diritto di mantenere la propria adesione a FONDENEL o, in alternativa, trasferire la propria posizione previdenziale ad altra forma pensionistica complementare, mantenendo comunque l'anzianità di iscrizione maturata presso FONDENEL medesimo.

Il 13 gennaio 2012, l'agenzia di rating Standard & Poors (S&P) ha rivisto, in diminuzione, il proprio giudizio per diversi Paesi Europei. Il provvedimento di S&P, confermato anche da altre agenzie di rating, ha prodotto effetti sulla gestione dei portafogli di FONDENEL, per i titoli con scadenza inferiore a 12 mesi, dove le convenzioni prevedono un rating minimo di A – 1 (S&P); pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha concesso ai gestori una deroga temporanea - fino al 30 giugno 2012 - al limite di rating per le scadenze a breve, limitatamente ai Titoli di Stato dei Paesi Europei.

In data 23 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice Etico ed il modello di organizzazione gestione e controllo ex Dlgs. N. 231/2001 ed ha deciso di costituire il relativo organismo di vigilanza.

Roma, 15 marzo 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Auricchio

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	182.197.410	170.605.508
a) Depositi bancari	11.331.077	11.656.399
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.345.185	67.935.551
d) Titoli di debito quotati	16.920.037	17.278.275
e) Titoli di capitale quotati	53.168.251	54.225.356
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	14.528.755	14.649.213
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.101.813	1.036.471
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.488.798	1.451.766
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	313.494	2.372.477
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.809.233	1.364.893
a) Cassa e depositi bancari	3.788.779	1.352.589
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	20.454	12.304
50 Crediti di imposta	304.221	71.689
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	186.310.864	172.042.090

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	866.817	1.567.914
a) Debiti della gestione previdenziale	866.817	1.567.914
20 Passività della gestione finanziaria	6.449.594	938.029
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.884.877	139.459
e) Debiti su operazioni forward / future	3.564.717	798.570
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	430.299	213.557
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	430.299	213.557
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	149.051	1.292.848
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.895.761	4.012.348
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	178.415.103	168.029.742
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	39.716	26.310
Contributi da ricevere	- 39.716	- 26.310
Contratti futures	7.644.470	3.610.885
Controparte c/contratti futures	- 7.644.470	- 3.610.885
Valute da regolare	95.833.821	89.900.117
Controparte per valute da regolare	- 95.833.821	- 89.900.117

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Saldo erogazione rendite	-	-
a) Rendite vitalizie introitate	1.400.506	1.322.836
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	- 1.400.506	- 1.322.836

2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	10.728.658	10.394.945
a) Contributi per le prestazioni	22.663.755	24.052.078
b) Anticipazioni	- 3.274.934 -	1.859.874
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.059.071 -	7.818.613
d) Trasformazioni in rendita	- 741.682 -	625.730
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.859.564 -	3.351.162
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	1.761
i) Altre entrate previdenziali	154	7
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 112.165	12.045.921
a) Dividendi e interessi	3.412.087	3.458.118
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.524.252	8.587.803
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 323.573 -	290.677
a) Società di gestione	- 245.896 -	220.846
b) Banca depositaria	- 77.677 -	69.831
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 435.738	11.755.244
60 Saldo della gestione amministrativa	8.960	6.752
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	327.040	273.111
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 63.905 -	65.751
c) Spese generali ed amministrative	- 61.693 -	73.297
d) Spese per il personale	- 201.879 -	160.184
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.397	32.873
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.301.880	22.156.941
80 Imposta sostitutiva	83.481 -	1.263.549
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.385.361	20.893.392

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; ad integrazione, ove fosse stato necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Comparti di investimento e gestori

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

Comparto MONETARIO

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi).
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazioni a breve termine

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario breve termine

100%	J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi
------	------------------------------

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2%

Comparto OBBLIGAZIONARIO

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio-basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities")

e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);

- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse;
- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: min. 80% obbligazioni e max. 20% azioni

Composizione del Benchmark: 80% obbligazionario – 20% Azionario

75%	CGBI WGBI all Mat
5%	BarCap Pan European Agg. Credit
10%	BarCap US Credit Euro hdg
10%	MSCI AC World

Copertura del portafoglio: La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 6%

Comparto BILANCIATO

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio alto. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato, tassi di interesse e indici azionari;
- strumenti di mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;

- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: obbligazioni min 40% max 80% ed azioni min 20% max 60%

Composizione del Benchmark: 60% obbligazionario – 40% azionario

50%	CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR Ticker Bloomberg: SBWGEC
5%	BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CREDIT INDEX EURO HEDGED Ticker Bloomberg: LA03TREH
5%	BARCLAYS CAPITAL US CREDIT INDEX EURO HEDGED Ticker Bloomberg: LUCRTREH
40%	MSCI AC WORLD TRG LCL Ticker Bloomberg: GDLEACWF

Copertura del portafoglio: La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 8%

Comparto AZIONARIO

È una linea di investimento con un profilo di rischio alto. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato, tassi di interesse e indici azionari;
- strumenti di mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: obbligazioni max 50% ed azioni min 50% max 100%

Composizione del Benchmark: 15% obbligazionario – 85% azionario

10%	CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR
2,5%	BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CREDIT INDEX EURO HEDGED
2,5%	BARCLAYS CAPITAL US CREDIT INDEX EURO HEDGED
85%	MSCI AC WORLD TRG LCL

Copertura del portafoglio: La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 10%

Comparto INDICIZZATO AL COSTO DELLA VITA

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securitities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi).
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario

70%	JPMorgan Inflation Linked – All sectors
30%	JPMorgan Cash Euribor 6 month index

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 4%

Erogazione delle prestazioni

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha in corso con decorrenza 1 gennaio 2009 una convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni o da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A, in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica, attualmente in vigore, prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- a) Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile
- b) Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa)
- c) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza)
- d) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità)

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Via Ansperto, n.5.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996.

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

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 stato 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 state redatte prendendo a riferimento il momento della

negoziazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non fornisca 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 sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla 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 della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo delle aziende associate è di 29 unità, per un totale di 944 dirigenti attivi iscritti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	ANNO 2011	ANNO 2010
Dirigenti (aderenti attivi)	944	952
Aziende	29	28

I dirigenti attivi iscritti al Fondo aderiscono, al 31 dicembre 2011, ai seguenti comparti:

Fase di accumulo

COMPARTO MONETARIO = 85

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO = 303

COMPARTO BILANCIATO = 547

COMPARTO AZIONARIO = 237

COMPARTO INDICIZZATO = 92

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in due comparti contemporaneamente (tre, se uno di questi è il comparto indicizzato).

Gli iscritti in fase di erogazione della rendita risultano pari a 115

Pertanto, il totale dei dirigenti iscritti in fase di accumulo (cd. attivi) risultano essere n. 944, mentre i pensionati iscritti al fondo e percettori di rendita periodica sono pari a 115, per un totale complessivo di 1.059 associati.

Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2011 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

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

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

Descrizione	Media 2011	Media 2010
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	2	1
Totale	4	3

Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio, e non vi sono principi particolari da segnalare.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto MONETARIO

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.155.654	13.198.652
a) Depositi bancari	107.069	392.913
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.282.095	6.768.626
d) Titoli di debito quotati	1.076.919	1.489.852
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.802.523	4.505.568
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	58.472	40.818
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.828.576	875
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	115.929	-
a) Cassa e depositi bancari	115.929	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	939	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.272.522	13.198.652

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	407	570.523
a) Debiti della gestione previdenziale	407	570.523
20 Passività della gestione finanziaria	2.806.071	25.770
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.806.071	25.770
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	9.761
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.806.478	606.054
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	11.466.044	12.592.598
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.567	-
Contributi da ricevere	-	2.567
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	- 1.119.001	2.108.641
a) Contributi per le prestazioni	1.189.736	3.219.928
b) Anticipazioni	- 618.757	- 31.557
c) Trasferimenti e riscatti	- 974.787	- 900.655
d) Trasformazioni in rendita	- 92.170	- 179.075
e) Erogazioni in forma di capitale	- 623.023	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.336	108.253
a) Dividendi e interessi	101.205	129.898
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 91.869	- 21.645
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 17.828	- 17.829
a) Società di gestione	- 12.302	- 12.302
b) Banca depositaria	- 5.526	- 5.527
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 8.492	90.424
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
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	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 1.127.493	2.199.065
80 Imposta sostitutiva	939	- 9.761
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 1.126.554	2.189.304

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	844.478,914	12.592.598
a) Quote emesse	79.669,717	1.189.736
b) Quote annullate	154.927,266	2.308.737
c) Variazione del valore quota		-7.553
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)		-1.126.554
Quote in essere alla fine dell'esercizio	769.221,365	11.466.044

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,912.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,906.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a -1.119.001, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 14.155.654

Le risorse del comparto Monetario sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	11.349.583
Totale	11.349.583

Gli importi, rispetto al dato della voce in commento, sono esposti al netto dei debiti per le commissioni spettanti al gestore, pari a € 2.896, delle commissioni di banca depositaria per € 1.313, dalle ritenute su titoli per € 16 e dai debiti per operazioni da regolare per € 2.801.846. Tali debiti sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria", avente un saldo di € 2.806.071.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Monetario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	11.349.583
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	115.929
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	939
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-407
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-
Totale	11.466.044

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 107.069.

Titoli detenuti in portafoglio

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 del portafoglio titoli e sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	GROUPAMAENTREPRISES-M	FR0010693051	I.G-OICVMUE	2.802.524	25,12	19,64
2	CERTDICREDITODELTES01/09/2015	IT0004404965	I.G-TStatoOrg.IntQIT	544.603	4,88	3,82
3	NETHERLANDSGOVERNMENT15/7/20	NL0000102689	I.G-TStatoOrg.IntQUE	425.000	3,81	2,98
4	REPUBLICOFAUSTRIA20/10/20133,8	AT0000385992	I.G-TStatoOrg.IntQUE	422.600	3,79	2,96
5	BELGIUMKINGDOM28/9/20134,25	BE0000301102	I.G-TStatoOrg.IntQUE	413.880	3,71	2,90
6	BELGIUMKINGDOM28/03/20134	BE0000310194	I.G-TStatoOrg.IntQUE	412.080	3,69	2,89
7	FRENCHTREASURYNOTE25/09/20132	FR0119580019	I.G-TStatoOrg.IntQUE	408.640	3,66	2,86
8	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE0001137354	I.G-TStatoOrg.IntQUE	404.400	3,62	2,83
9	INTESASANPAOLOSPA19/03/2014	XS0291639440	I.G-TDebitoQIT	401.121	3,59	2,81
10	BUONIORDINARIDELTES15/02/2012	IT0004683014	I.G-TStatoOrg.IntQIT	399.497	3,58	2,80
11	BUONIORDINARIDELTES15/03/2012	IT0004696669	I.G-TStatoOrg.IntQIT	398.742	3,57	2,79
12	BUONIORDINARIDELTES30/03/2012	IT0004755408	I.G-TStatoOrg.IntQIT	398.012	3,57	2,79
13	BUONIORDINARIDELTES16/04/2012	IT0004706914	I.G-TStatoOrg.IntQIT	397.738	3,56	2,79
14	BUONIORDINARIDELTES15/05/2012	IT0004719289	I.G-TStatoOrg.IntQIT	396.625	3,55	2,78
15	BUONIORDINARIDELTES15/06/2012	IT0004727142	I.G-TStatoOrg.IntQIT	395.948	3,55	2,77
16	SPAINLETRASDELTESORO22/06/2012	ES0L01206223	I.G-TStatoOrg.IntQUE	395.240	3,54	2,77
17	BUONIORDINARIDELTES15/08/2012	IT0004750821	I.G-TStatoOrg.IntQIT	392.144	3,51	2,75
18	BUONIORDINARIDELTES14/09/2012	IT0004755390	I.G-TStatoOrg.IntQIT	391.190	3,50	2,74
19	SANTANDERINTLDEBTA27/10/2013	XS0552177858	I.G-TDebitoQUE	383.008	3,43	2,68
20	CERTDICREDITODELTES01/03/2014F	IT0004224041	I.G-TStatoOrg.IntQIT	371.445	3,33	2,60
21	FRANCE(GOVTOF)25/04/20134	FR0000188989	I.G-TStatoOrg.IntQUE	314.310	2,82	2,20
22	AXASA18/06/20136	XS0130738213	I.G-TDebitoQUE	292.790	2,62	2,05
				11.161.537	100,00	78,20

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data valuta	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
FRENCH DISC. 15/11/12	FR0120045580	30/12/2011	02/01/2012	400000	EUR	1	399.753
GROUPAMA MONETAIRE	FR0010693135	27/12/2011	02/01/2012	1977,852	EUR	1	2.030.680
TREASURY C. 13/12/12 ZC	BE0312686554	29/12/2011	02/01/2012	400000	EUR	1	397.422
Totale							2.827.855

Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data valuta	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
GROUPAMA ENTREPRISES-M	FR0010693051	27/12/2011	02/01/2012	773,327	EUR	1	800.030
GROUPAMA ENTREPRISES-M	FR0010693051	27/12/2011	02/01/2012	1935	EUR	1	2.001.816
Totale							2.801.846

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.085.945	3.196.150	-	7.282.095
Titoli di Debito quotati	401.121	675.798	-	1.076.919
Quote di OICR	-	2.802.523	-	2.802.523
Depositi bancari	107.069	-	-	107.069
Totale	4.594.135	6.674.471	-	11.268.606

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	7.282.095	1.076.919	2.802.523	107.069	11.268.606
Totale	7.282.095	1.076.919	2.802.523	107.069	11.268.606

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" (€ 14.155.654), si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo relativo ai ratei e risconti attivi, pari a € 58.472 ed esposto alla voce 20 l) e per l'importo relativo alle altre attività della gestione finanziaria, pari a € 2.828.576 ed esposto alla voce 20 n).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,405	1,318	-
Titoli di Debiti quotati	0,500	0,883	-

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. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle società promotrice del Fondo o al gruppo del Gestore. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto esistenti al 31.12.2011.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
GROUPAMA ENTREPRISES-M	FR0010693051	2.708,327	EUR	2.802.523
Totale				2.802.523

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-11.443.214	8.420.218	-3.022.996	19.863.432
Titoli di Debito quotati	-298.930	414.361	115.431	713.291
Quote di OICR	-4.759.359	6.512.509	1.753.150	11.271.868
Totale	-16.501.503	15.347.088	-1.154.415	31.848.591

Commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	19.863.432
Titoli di Debito quotati	713.291
Quote di OICR	11.271.868
Totale	31.848.591

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'ammontare di € 58.472 si riferisce alle cedole maturate alla data di chiusura dell'esercizio sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 2.828.576 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per commissioni di retrocessione	721
Crediti per operazioni da regolare	2.827.855
Totale	2.828.576

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 115.929

a) Cassa e depositi bancari € 115.929

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 115.929.

50 – Crediti di imposta

€ 939

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato negativo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 407

a) Debiti della gestione previdenziale € 407

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziale (per 1 riscatto totale)	407
Totale	407

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.806.071

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.806.071

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	2.896
Debiti per commissioni Banca depositaria	1.313
Debiti per operazioni da regolare	2.801.846
Altre passività della gestione finanziaria Ritenute su titoli	16

Totale	2.806.071
---------------	------------------

Conti d'ordine

L'importo di € 2.576, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

(€ 1.119.001)

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 1.189.736

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti nel corso dell'esercizio. Si fornisce dettaglio della composizione della voce nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi	922.344
<i>Di cui</i>	
Azienda	281.948
Aderente	171.235
TFR	469.161
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 3 iscritti)	50.561
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 3 iscritti)	216.831
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	1.189.736

b) Anticipazioni (€618.757)

L'importo pari a € 618.757 si riferisce a n. 3 anticipazione richiesta nel 2011: 2 per "acquisto prima casa" ed 1 per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€974.787)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n.1 iscritti)	99.573
Trasferimenti ad altri comparti (n. 7 iscritti)	875.214
Totale	974.787

d) Trasformazioni in rendita (€ 92.170)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 1 iscritto).

e) Erogazione in forma capitale (€ 623.023)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 4 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 9.336**

Si riporta la composizione delle voci nelle quali si articola il risultato, complessivamente positivo, della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	72.758	-104.156
Titoli di Debito quotati	27.539	-42.940
Depositi bancari	924	-
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-16	-
Quote di OICVM	-	50.105
Retrocessione commissioni	-	5.122
Oneri di gestione	-	-
Proventi diversi	-	-
Totale	101.205	-91.869

Il totale della colonna "Dividendi e Interessi" si riconduce alla voce di Conto Economico 30 a) "Dividendi e interessi".

Il totale della colonna "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" corrisponde al saldo del punto 30 b) del Conto Economico "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione**(€17.828)****a) Società di gestione (€12.302)**

La voce, pari a € 12.302, rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Groupama Asset Management Sgr S.p.A..

b) Banca depositaria (€5.526)

La voce, pari a € 5.526, rappresenta il costo sostenuto per il servizio fornito dalla Banca depositaria nel corso dell'esercizio.

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

Il saldo in questione alla chiusura dell'esercizio è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva**€ 939**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario negativo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	44.061.754	40.307.281
a) Depositi bancari	1.050.213	1.443.886
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.598.423	26.779.857
d) Titoli di debito quotati	4.208.813	3.939.989
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	7.514.079	6.863.564
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	434.190	375.025
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	14.024	611.405
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	242.012	293.555
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	484.665	-
a) Cassa e depositi bancari	484.665	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	44.546.419	40.307.281

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	40.527	114.252
a) Debiti della gestione previdenziale	40.527	114.252
20 Passività della gestione finanziaria	1.021.389	293.162
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	20.899	20.411
e) Debiti su operazioni forward / future	1.000.490	272.751
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	149.051	144.479
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.210.967	551.893
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	43.335.452	39.755.388
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.704	6.669
Contributi da ricevere	- 9.704	- 6.669
Contratti futures	6.490.470	1.164.935
Controparte c/contratti futures	- 6.490.470	- 1.164.935
Valute da regolare	30.032.301	28.845.009
Controparte per valute da regolare	- 30.032.301	- 28.845.009

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.374.102	2.521.175
a) Contributi per le prestazioni	5.561.324	6.055.592
b) Anticipazioni	- 1.102.650 -	634.699
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.445.424 -	1.013.849
d) Trasformazioni in rendita	- 172.303 -	108.053
e) Erogazioni in forma di capitale	- 466.845 -	1.777.823
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	7
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.435.470	1.387.660
a) Dividendi e interessi	1.007.217	1.038.507
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	428.253	349.153
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 80.457 -	- 74.217 -
a) Società di gestione	- 61.891 -	57.097
b) Banca depositaria	- 18.566 -	17.120
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.355.013	1.313.443
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
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	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.729.115	3.834.618
80 Imposta sostitutiva	- 149.051 -	- 144.479 -
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.580.064	3.690.139

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.336.337,399	39.755.388
a) Quote emesse	321.618,822	5.561.324
b) Quote annullate	185.216,759	3.187.222
c) Variazione del valore quota		1.205.962
d) Variazione dell'attivo netto (a - b + c)		3.580.064
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.472.739,463	43.335.452

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 17,016.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 17,525.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 2.374.102, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 44.061.754

Le risorse del comparto Obbligazionario sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	43.040.365
Totale	43.040.365

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 16.044, dei debiti per commissioni di Banca depositaria, pari a € 4.855 e delle posizioni debitorie su operazioni forward, pari a € 1.000.490. Tali debiti sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria", avente un saldo di € 1.021.389.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Obbligazionario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	43.040.365
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	484.665
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	-
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-40.527
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-149.051
Totale	43.335.452

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 1.050.213.

Titoli detenuti in portafoglio

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

8	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	MONDE GAN - M	FR0010722330	I.G - OICVM UE	5.440.590	12,86	12,21
2	JAPAN-285(10 YEAR ISSUE)	JP1102851738	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.000.374	9,45	8,98
3	REPUBLIC OF ITALY 15/06/2012	XS0144129649	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.848.705	6,73	6,39
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.164.200	5,11	4,86
5	GROUPAMA CREDIT EURO-M	FR0010758847	I.G - OICVM UE	2.073.489	4,90	4,65
6	JAPAN- 10(30 YEAR ISSUE)	JP1300101357	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.761.277	4,16	3,95
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.719.750	4,06	3,86
8	DEUTSCHLAND I/L BOND	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.224.634	2,89	2,75
9	US TREASURY N/B 15/2/2031	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.101.382	2,60	2,47
10	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.020.000	2,41	2,29
11	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	914.608	2,16	2,05
12	US TREASURY N/B 15/08/2039	US912810QC53	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	816.427	1,93	1,83
13	US TREASURY N/B 31/05/2014	US912828KV15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	808.723	1,91	1,82
14	NRW.BANK 26/08/2013 1,375	XS0536586950	I.G - TDebito Q UE	775.964	1,83	1,74
15	TSY INFL IX N/B 15/01/2027	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	729.894	1,72	1,64
16	TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	720.914	1,70	1,62
17	US TREASURY N/B 15/02/2017	US912828GH76	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	642.205	1,52	1,44
18	US TREASURY N/B 15/05/2018	US912828HZ65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	631.258	1,49	1,42
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	617.800	1,46	1,39
20	US TREASURY N/B 15/08/2025	US912810EV62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	595.010	1,41	1,34
21	CAISSE DAMORT DETTE SOC	FR0010942086	I.G - TStato Org.Int Q UE	586.669	1,39	1,32
22	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	568.200	1,34	1,28
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.375	1,30	1,24

8	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
	04/01/2015 3,75					
24	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.200	1,24	1,18
25	ENEL FINANCE INTL NV	XS0695403765	I.G - TDebito Q UE	505.595	1,19	1,13
26	TSY INFL IX N/B 15/01/2018	US912828HN36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	476.329	1,13	1,07
27	US TREASURY N/B 31/12/2013	US912828JW17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	475.343	1,12	1,07
28	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	471.439	1,11	1,06
29	TSY 5 2014 7/9/2014 5	GB0031829509	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.666	1,11	1,06
30	KFW 17/06/2019 4,875	US500769DJ06	I.G - TDebito Q UE	459.935	1,09	1,03
31	US TREASURY N/B 15/11/2016	US912828FY19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	456.559	1,08	1,02
32	TSY INFL IX N/B 15/01/2021	US912828PP91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	446.609	1,06	1,00
33	DEUTSCHE BANK AG LONDON	US25152CMN38	I.G - TDebito Q UE	434.755	1,03	0,98
34	CANADIAN GOVERNMENT	CA135087YZ11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	427.227	1,01	0,96
35	VODAFONE GROUP PLC	US92857WAU45	I.G - TDebito Q UE	410.859	0,97	0,92
36	US TREASURY N/B 29/02/2016	US912828QJ23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	410.158	0,97	0,92
37	EUROPEAN INVESTMENT BANK	US298785FK77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	395.718	0,94	0,89
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.315	0,93	0,89
39	RABOBANK NEDERLAND	CA749770AR43	I.G - TDebito Q UE	386.012	0,91	0,87
40	NATIONAL AUSTRALIA BANK	US6325C1BC26	I.G - TDebito Q OCSE	383.990	0,91	0,86
41	REPUBLIC OF ITALY 20/09/2016	US465410BR80	I.G - TStato Org.Int Q IT	364.820	0,86	0,82
42	STADSHYPOTEK AB 30/09/2013	US85235YAB92	I.G - TDebito Q UE	307.783	0,73	0,69
43	BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ	US064255AB88	I.G - TDebito Q OCSE	286.963	0,68	0,64
44	BP CAPITAL MARKETS PLC	XS0604380724	I.G - TDebito Q UE	256.957	0,61	0,58
45	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.660	0,61	0,58
46	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	238.419	0,56	0,54
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.075	0,52	0,50
48	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	161.660	0,38	0,36
49	TSY 4% 2060 22/01/2060 4	GB00B54QLM75	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.182	0,35	0,33
50	LA POSTE 19/12/2016 5,625	FR0000482770	I.G - TStato Org.Int Q UE	129.867	0,31	0,29
51	Altri			104.772	0,25	0,24
				42.321.315	100,00	95,02

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data valuta	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 31/12/13	US912828JW17	31/12/2011	02/01/2012	600.000	USD	1,2939	3.478
Totale							3.478

Posizioni in contratti forward / derivati

Derivati su INDICI					
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti	
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar12	CORTA	EUR	-2.251.980	
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar12	CORTA	EUR	-2.502.720	
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar12	CORTA	EUR	-1.875.780	
Futures	LONG GILT FUTURE Mar12	LUNGA	GBP	140.010	
Totale				-6.490.470	

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	1.680.000	1	1.271.283
CHF	CORTA	500.000	1	411.320
GBP	CORTA	2.050.000	1	2.454.208
JPY	CORTA	614.610.000	100	6.133.832
USD	CORTA	25.069.610	1	19.375.230
				29.645.873

Posizioni lunghe

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	LUNGA	500.000	1	386.429
				386.429

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.999.652	11.424.277	14.174.494	30.598.423
Titoli di Debito quotati	-	3.537.860	670.953	4.208.813
Quote di OICR	-	7.514.079	-	7.514.079
Depositi bancari	1.050.213	-	-	1.050.213
Totale	6.049.865	22.476.216	14.845.447	43.371.528

Distribuzione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la ripartizione degli investimenti per valuta:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	11.154.104	505.595	7.514.079	236.774	19.410.552
USD	11.199.141	3.060.249	-	515.380	14.774.770
JPY	5.761.652	-	-	129.653	5.891.305
GBP	2.056.299	256.957	-	60.302	2.373.558
CHF	-	-	-	55.851	55.851
SEK	-	-	-	88	88
CAD	427.227	386.012	-	51.799	865.038
AUD	-	-	-	366	366
Totale	30.598.423	4.208.813	7.514.079	1.050.213	43.371.528

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo dei ratei e risconti attivi, pari a € 434.190, esposti alla voce 20 l) dell'attivo, per il valore delle altre attività della gestione finanziaria, pari a € 14.024 e indicate alla voce 20 n), e per l'importo dei crediti su operazioni forward pending, pari a € 242.012 ed evidenziati alla voce 20 p).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,623	5,721	8,485
Titoli di Debito quotati	-	3,749	4,488

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle società promotrice del Fondo o al gruppo del Gestore. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto esistenti al 31.12.2011.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
MONDE GAN - M	FR0010722330	36.353	EUR	5.440.590
GROUPAMA CREDIT EURO-M	FR0010758847	17.929	EUR	2.073.489
ENEL FINANCE INTL 24/06/15	XS0695403765	500.000	EUR	505.595
			Totale	8.019.674

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-26.424.011	22.515.515	-3.908.496	48.939.526
Titoli di Debito quotati	-945.351	785.636	-159.715	1.730.987
Quote di OICR	-1.392.588	602.960	-789.628	1.995.548
Totale	-28.761.950	23.904.111	-4.857.839	52.666.061

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	48.939.526
Titoli di Debito quotati	1.730.987
Quote di OICR	1.995.548
Totale	52.666.061

Ratei e risconti attivi

La voce, avente un importo di € 434.190, è composta dalle cedole maturate alla data di chiusura dell'esercizio sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 14.024 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per commissioni di retrocessione	10.546
Crediti per operazioni da regolare	3.478
Totale	14.024

Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 242.012, rappresenta le plusvalenze maturate sui contratti forward, per € 7.163, aperti alla data di chiusura dell'esercizio e a margini su operazioni futures per € 234.849.

40 – Attività della gestione amministrativa € 484.665

a) Cassa e depositi bancari € 484.665

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 484.665.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 40.527

a) Debiti della gestione previdenziale € 40.527

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	40.527
Totale	40.527

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.021.389

d) Altre passività della gestione finanziaria € 20.899

La voce si dettaglia come da tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	16.044
Debiti per commissioni Banca depositaria	4.855
Totale	20.899

e) Debiti su operazioni forward/future € 1.000.490

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Debiti di imposta

€ 149.051

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Conti d'ordine

Si segnala quanto segue:

- contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012: € 9.704:
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 30.032.301
- Contratti futures da regolare: € 6.490.470

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.374.102

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 5.561.324

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	3.877.324
<i>di cui</i>	
Azienda	1.184.350
Aderente	692.991
TFR	1.999.983
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 11 iscritti)	439.048
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 16 iscritti)	1.244.952
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	5.561.324

b) Anticipazioni (€1.102.650)

L'importo pari a € 1.102.650 si riferisce a n° 12 anticipazioni richieste nel 2011: 7 per "acquisto prima casa" e 5 "per ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€1.445.424)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto totale (n. 1 iscritti)	348.212
Riscatto Immediato (n. 3 iscritto)	227.374
Trasferimenti ad altri comparti (n. 13 iscritti)	869.838
Totale	1.445.424

d) Trasformazioni in rendita (€ 172.303)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 2 iscritto).

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 466.845)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 5 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.435.470**

Si riporta la composizione delle voci che contribuiscono a formare il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	877.146	1.652.994
Titoli di debito quotati	122.723	133.308
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	-139.113
Depositi bancari	7.348	-106.593
Futures	-	15.113
Differenziale divisa	-	-1.166.507
Retrocessione commissioni		39.344
Altri oneri	-	-308
Altri proventi	-	15
TOTALE	1.007.217	428.253

Il totale della colonna "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi", mentre il totale della colonna "Profitti e perdite delle operazioni finanziarie" è uguale all'ammontare dell'omonima voce collocata al punto 30 b).

40 - Oneri di gestione**(€ 80.457)****a) Società di gestione (€ 61.891)**

La voce, pari a € 61.891, rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Groupama Asset Management.

b) Banca depositaria (€ 18.566)

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

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

Il saldo amministrativo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva**(€ 149.051)**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario positivo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto BILANCIATO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	92.645.182	87.033.352
a) Depositi bancari	8.460.529	8.041.846
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.452.006	30.535.191
d) Titoli di debito quotati	10.604.370	11.350.055
e) Titoli di capitale quotati	33.385.636	34.648.569
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	544.639	584.160
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	126.529	411.874
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	71.473	1.461.657
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.085.834	-
a) Cassa e depositi bancari	1.085.834	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	6.168	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	93.737.184	87.033.352

3.3.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	25.862	445.970
a) Debiti della gestione previdenziale	25.862	445.970
20 Passività della gestione finanziaria	2.104.569	511.438
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	42.421	69.805
e) Debiti su operazioni forward / future	2.062.148	441.633
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	809.410
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.130.431	1.766.818
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	91.606.753	85.266.534
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	20.512	8.550
Contributi da ricevere	- 20.512	- 8.550
Contratti futures	1.154.000	1.042.137
Controparte c/contratti futures	- 1.154.000	- 1.042.137
Valute da regolare	49.167.131	46.164.909
Controparte per valute da regolare	- 49.167.131	- 46.164.909

3.3.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	6.386.173	3.128.966
a) Contributi per le prestazioni	10.181.139	9.258.869
b) Anticipazioni	- 1.222.829	- 804.242
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.741.874	- 4.260.626
d) Trasformazioni in rendita	- 297.805	- 106.010
e) Erogazioni in forma di capitale	- 532.612	- 957.264
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	1.761
i) Altre entrate previdenziali	154	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	111.727	7.505.961
a) Dividendi e interessi	1.889.521	1.929.475
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.777.794	- 5.576.486
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 163.849	- 147.290
a) Società di gestione	- 124.004	- 111.721
b) Banca depositaria	- 39.845	- 35.569
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 52.122	7.358.671
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
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	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.334.051	10.487.637
80 Imposta sostitutiva	6.168	- 809.410
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.340.219	9.678.227

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.091.799,218	85.266.534
a) Quote emesse	603.259,745	10.181.293
b) Quote annullate	224.804,445	3.795.120
c) Variazione del valore quota		-45.954
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)		6.340.219
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.470.254,518	91.606.753

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 16,476.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 16,746.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 6.386.173, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 92.645.182

Le risorse del comparto Bilanciato sono affidate interamente alla società Amundi la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Amundi	90.540.613
Totale	90.540.613

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti nella tabella al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 31.429, dei debiti per commissioni di banca depositaria, pari a € 10.192, dei debiti per operazioni da regolare per € 800 e delle posizioni debitorie su operazioni forward/futures, pari a € 2.062.148. Tali debiti sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria", avente un saldo di € 2.104.569.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bilanciato (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	90.540.613
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.085.834
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	6.168
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-25.862
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-
Totale	91.606.753

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 8.460.529, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attiv.
1	DEVELOPMENT BK OF JAPAN 17/03/2017	XS0298916304	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.289.153	7,54	6,71
2	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.178.585	7,40	6,59
3	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.110.132	6,12	5,45
4	BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZC	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.486.095	5,38	4,79
5	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.090.600	3,70	3,30
6	US TREASURY N/B 31/10/2016 1.	US912828RM43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.341.939	2,81	2,50
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/40	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.220.750	2,66	2,37
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/24	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.657.725	1,99	1,77
9	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.565.036	1,88	1,67
10	US TREASURY N/B 15/02/2040 4,625	US912810QE10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.561.323	1,87	1,67
11	US TREASURY N/B 15/5/2030 6,25	US912810FM54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.195.091	1,43	1,27
12	CANADIAN GOVERNMENT 1/6/2033 5,75	CA135087XG49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.163.488	1,39	1,24
13	QUESTAR CORP	US7483561020	I.G - TCapitale Q OCSE	1.048.333	1,26	1,12
14	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.005.070	1,20	1,07
15	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	998.377	1,20	1,07
16	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	939.120	1,13	1,00
17	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	884.240	1,06	0,94
18	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	826.568	0,99	0,88
19	ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	819.992	0,98	0,87
20	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	811.857	0,97	0,87
21	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	806.046	0,97	0,86
22	CERNER CORP	US1567821046	I.G - TCapitale Q OCSE	800.004	0,96	0,85
23	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	753.199	0,90	0,80
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	740.722	0,89	0,79
25	APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	728.056	0,87	0,78

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attiv.
26	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	XS0427290357	I.G - TDebito Q IT	726.957	0,87	0,78
27	JPMORGAN CHASE & CO 08/05/2013 5,25	XS0362269945	I.G - TDebito Q OCSE	726.208	0,87	0,77
28	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017	XS0493543986	I.G - TDebito Q OCSE	716.499	0,86	0,76
29	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	703.169	0,84	0,75
30	RABOBANK NEDERLAND 14/01/2013 FL.	XS0577548695	I.G - TDebito Q UE	699.951	0,84	0,75
31	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	695.006	0,83	0,74
32	GOLDCORP INC	CA3809564097	I.G - TCapitale Q OCSE	694.486	0,83	0,74
33	US BANCORP	US9029733048	I.G - TCapitale Q OCSE	687.800	0,82	0,73
34	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	682.203	0,82	0,73
35	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	I.G - TCapitale Q OCSE	680.717	0,82	0,73
36	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	679.897	0,81	0,73
37	TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	648.823	0,78	0,69
38	NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	640.530	0,77	0,68
39	EDISON SPA 10/11/2017 3,875	XS0557897203	I.G - TDebito Q IT	620.522	0,74	0,66
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	611.917	0,73	0,65
41	EMC CORP/MASS	US2686481027	I.G - TCapitale Q OCSE	602.634	0,72	0,64
42	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	XS0479945353	I.G - TDebito Q UE	595.806	0,71	0,64
43	ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	581.394	0,70	0,62
44	ALLIANZ FINANCE II B.V. 22/07/2019 4,75	DE000A1AKHB8	I.G - TDebito Q UE	545.270	0,65	0,58
45	JOHNSON CONTROLS INC	US4783661071	I.G - TCapitale Q OCSE	543.589	0,65	0,58
46	CAVIUM INC	US14964U1088	I.G - TCapitale Q OCSE	538.322	0,65	0,57
47	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	537.223	0,64	0,57
48	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.280	0,62	0,56
49	NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	517.567	0,62	0,55
50	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2018 4,25	CA135087YL25	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	512.248	0,61	0,55
51	Altri			19.710.493	23,62	21,03
				83.442.012	100,00	89,01

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono in essere a fine esercizio operazioni di acquisto o vendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti forward / derivati

Derivati su INDICI					
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante		Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50	Mar12	CORTA	EUR	-1.154.000
Totale					-1.154.000

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	2.000.000	1	1.513.432
CHF	CORTA	900.000	1	740.375
GBP	CORTA	3.700.000	1	4.429.546
JPY	CORTA	1.500.000.000	100	14.970.060
USD	CORTA	35.600.000	1	27.513.718
Totale				49.167.131

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.351.687	9.748.360	24.351.959	-	39.452.006
Titoli di Debito quotati	3.516.382	5.645.281	1.442.707	-	10.604.370
Titoli di Capitale quotati	-	8.272.850	24.133.727	979.059	33.385.636
Depositi bancari	8.460.529	-	-	-	8.460.529
Totale	17.328.598	23.666.491	49.928.393	979.059	91.902.541

Composizione per valuta degli investimenti

Si espone nella tabella la ripartizione degli investimenti per valuta:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	14.451.225	10.604.370	4.163.899	7.600.201	36.819.695
USD	10.208.484	-	21.679.847	41.793	31.930.124
JPY	12.467.738	-	1.301.521	344.576	14.113.835
GBP	648.823	-	4.108.952	235.111	4.992.886
CHF	-	-	806.046	34.963	841.009
SEK	-	-	-	56.431	56.431
DKK	-	-	-	3.602	3.602
NOK	-	-	-	7.255	7.255
CAD	1.675.736	-	1.263.585	102.722	3.042.043
AUD	-	-	61.786	1.846	63.632
HKD	-	-	-	1.772	1.772
SGD	-	-	-	486	486
Altre valute	-	-	-	29.771	29.771
Totale	39.452.006	10.604.370	33.385.636	8.460.529	91.902.541

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo dei ratei e risconti attivi, pari a € 544.639 ed esposti alla voce 20 l) dell'attivo, per la voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 126.529 e per la voce 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a € 71.473.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,794	8,701	7,010
Titoli di Debito quotati	2,209	3,946	2,893

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. È

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

Posizioni in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrici del Fondo o al gruppo del gestore.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-48.497.116	23.857.670	-24.639.446	72.354.786
Titoli di debito quotati	-3.244.151	3.444.295	200.144	6.688.446
Titoli di capitale quotati	-18.957.242	17.542.958	-1.414.284	36.500.200
Totale	-70.698.509	44.844.923	-25.853.586	115.543.432

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari. Per i titoli di debito, le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Acquisti/Vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	72.354.786	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	6.688.446	-
Titoli di capitale quotati	6.039	7.550	13.589	36.500.200	0,037
Totale	6.039	7.550	13.589	115.543.432	0,012

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 544.639, si riferisce alle cedole maturate sui titoli in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 126.529 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare (dividendi da incassare)	24.612
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n.2 iscritti)	101.917
Totale	126.529

Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 71.473, si riferisce a margini su operazioni futures in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.085.834

a) Cassa e depositi bancari € 1.085.834

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.085.834.

50 – Crediti di imposta € 6.168

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato negativo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 25.862

a) Debiti della gestione previdenziale € 25.862

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	25.862
Totale	25.862

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.104.569

d) Altre passività della gestione finanziaria € 42.421

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Amundi	31.429
Debiti per commissioni Banca depositaria	10.192
Debiti per operazioni da regolare	800
Totale	42.421

e) Debiti su operazioni forward/future € 2.062.148

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnala quanto segue:

- contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012: € 20.512:

- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 49.167.131.
- Contratti futures da regolare: € 1.154.000

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.386.173

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come di seguito dettagliato.

a) Contributi per le prestazioni € 10.181.139

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, versati al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	9.026.966
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.541.007
Aderente	1.579.986
TFR	4.905.973
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 10 iscritti)	271.643
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 14 iscritti)	882.530
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	10.181.139

b) Anticipazioni (€1.222.829)

L'importo pari a € 1.222.829 si riferisce a n° 15 anticipazioni richieste nel 2011: 7 per "acquisto prima casa" e 8 "per ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€1.741.874)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti totale (n. 1 iscritto)	403.175
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 7 iscritti)	664.601
Riscatto per conversione comparto (n. 10 iscritti)	302.028
Trasferimento posizione in uscita (n. 3 iscritti)	372.070
Totale	1.741.874

d) Trasformazioni in rendita (€ 297.805)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 4 iscritti).

e) Erogazione in forma capitale (€ 532.612)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 6 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

i) Altre entrate previdenziali (€ 154)

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 111.727**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	952.794	3.229.506
Titoli di debito quotati	434.174	-286.139
Titoli di capitale quotati	498.537	-2.645.015
Depositi bancari	5.146	-985.149
Imposta sostitutiva	-1.130	-
Futures	-	-55.722
Differenziale divisa	-	-1.019.033
Commissioni di negoziazione	-	-13.590
Altri oneri	-	-4.660
Altri proventi	-	2.008
Totale	1.889.521	-1.777.794

Il totale della colonna "Dividendi e interessi" è direttamente corrispondente alla voce del Conto Economico 30 a "Dividendi e interessi", mentre l'ammontare dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è uguale al saldo della voce 30 b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 - Oneri di gestione**(€ 163.849)****a) Società di gestione (€124.004)**

La voce si compone delle commissioni riconosciute alla società alla società Amundi per € 124.004.

b) Banca depositaria (€39.845)

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per il servizio fornito dalla Banca depositaria.

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

Il saldo in questione alla chiusura dell'esercizio è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva**€ 6.168**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato negativo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto AZIONARIO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	24.807.770	24.481.470
a) Depositi bancari	1.638.954	1.019.553,00
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.248.954	2.312.421
d) Titoli di debito quotati	1.029.935	498.379
e) Titoli di capitale quotati	19.782.615	19.576.787
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	42.682	32.813
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	64.630	424.252
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	617.265
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	405.196	-
a) Cassa e depositi bancari	405.196	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	185.917	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.398.883	24.481.470

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	528.476	215.242
a) Debiti della gestione previdenziale	528.476	215.242
20 Passività della gestione finanziaria	514.762	104.872
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	12.683	20.686
e) Debiti su operazioni forward / future	502.079	84.186
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	326.305
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.043.238	646.419
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	24.355.645	23.835.051
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.454	915
Contributi da ricevere	- 5.454	- 915
Contratti futures	-	1.403.813
Controparte c/contratti futures	-	- 1.403.813
Valute da regolare	16.634.389	14.890.199
Controparte per valute da regolare	- 16.634.389	- 14.890.199

3.4.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.023.732	1.785.339
a) Contributi per le prestazioni	3.950.825	4.112.004
b) Anticipazioni	-	274.854
c) Trasferimenti e riscatti	1.265.183	1.552.225
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	499.586
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 1.638.597	3.008.115
a) Dividendi e interessi	367.588	346.150
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	2.661.965
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 50.458	41.706
a) Società di gestione	-	32.433
b) Banca depositaria	-	9.273
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 1.689.055	2.966.409
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
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	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	334.677	4.751.748
80 Imposta sostitutiva	185.917	- 326.305
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	520.594	4.425.443

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.098.641,179	23.835.051
a) Quote emesse	351.415,411	3.950.825
b) Quote annullate	170.947,347	1.927.093
c) Variazione del valore quota		-1.503.138
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)		520.594
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.279.109,243	24.355.645

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,357.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,686.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 2.023.732, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 24.807.770

Le risorse del comparto Azionario sono affidate interamente alla società Amundi, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Amundi	24.293.008
Totale	24.293.008

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 9.722, dei debiti per commissioni di banca depositaria, pari a € 2.758, da ritenute su titoli, pari ad € 203, e dei debiti su operazioni forward pending pari a € 502.079. Tali debiti, per l'importo complessivo di € 514.762, sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria".

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Azionario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	24.293.008
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	405.196
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	185.917
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-528.476
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-
Totale	24.355.645

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari € 1.638.954

La voce, dell'importo di 1.638.954, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	APPLEINC	US0378331005	I.G-TCapitaleQOCSE	1.032.924	4,48	4,07
2	GOOGLEINC-CLA	US38259P5089	I.G-TCapitaleQOCSE	748.783	3,25	2,95
3	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	DE0001135358	I.G-TStatoOrg.IntQUE	654.170	2,84	2,58
4	QUESTARCORP	US7483561020	I.G-TCapitaleQOCSE	618.562	2,68	2,44
5	PEPSICOINC	US7134481081	I.G-TCapitaleQOCSE	558.942	2,42	2,20
6	BRITISHAMERICANTOBACCOPLC	GB0002875804	I.G-TCapitaleQUE	520.931	2,26	2,05
7	BUONIORDINARIDELTES	IT0004750813	I.G-TStatoOrg.IntQIT	498.455	2,16	1,96
8	CERNERCORP	US1567821046	I.G-TCapitaleQOCSE	487.576	2,11	1,92
9	BHPBILLITONPLC	GB0000566504	I.G-TCapitaleQUE	487.435	2,11	1,92
10	ANADARKOPETROLEUMCORP	US0325111070	I.G-TCapitaleQOCSE	483.736	2,10	1,90
11	LVMHMOETHENNESSYLOUISVUI	FR0000121014	I.G-TCapitaleQUE	478.625	2,08	1,88
12	NESTLESA-REG	CH0038863350	I.G-TCapitaleQOCSE	474.832	2,06	1,87
13	APACHECORP	US0374111054	I.G-TCapitaleQOCSE	462.036	2,00	1,82
14	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	DE0001135366	I.G-TStatoOrg.IntQUE	444.150	1,93	1,75
15	INTLBUSINESSMACHINESCORP	US4592001014	I.G-TCapitaleQOCSE	426.339	1,85	1,68
16	USBANCORP	US9029733048	I.G-TCapitaleQOCSE	422.297	1,83	1,66
17	GOLDCORPINC	CA3809564097	I.G-TCapitaleQOCSE	410.533	1,78	1,62
18	BGGROUPPLC	GB0008762899	I.G-TCapitaleQUE	409.737	1,78	1,61

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
19	SALESFORCE.COMINC	US79466L3024	I.G-TCapitaleQOCSE	399.912	1,73	1,57
20	OCCIDENTALPETROLEUMCORP	US6745991058	I.G-TCapitaleQOCSE	398.292	1,73	1,57
21	INTUITIVESURGICALINC	US46120E6023	I.G-TCapitaleQOCSE	393.625	1,71	1,55
22	SIEMENSAG-REG	DE0007236101	I.G-TCapitaleQUE	390.107	1,69	1,54
23	NIKEINC-CLB	US6541061031	I.G-TCapitaleQOCSE	379.849	1,65	1,50
24	EMCCORP/MASS	US2686481027	I.G-TCapitaleQOCSE	356.253	1,54	1,40
25	FRANCE(GOVTOF)25/4/20354,75	FR0010070060	I.G-TStatoOrg.IntQUE	352.170	1,53	1,39
26	ESSILORINTERNATIONAL	FR0000121667	I.G-TCapitaleQUE	342.519	1,49	1,35
27	BNPPARIBAS	FR0000131104	I.G-TCapitaleQUE	339.617	1,47	1,34
28	JOHNSONCONTROLSINC	US4783661071	I.G-TCapitaleQOCSE	318.906	1,38	1,26
29	VINCISA	FR0000125486	I.G-TCapitaleQUE	316.736	1,37	1,25
30	NEXTERAENERGYINC	US65339F1012	I.G-TCapitaleQOCSE	310.540	1,35	1,22
31	FRENCHDISCOUNTT26/01/12	FR0119580126	I.G-TStatoOrg.IntQUE	300.009	1,30	1,18
32	UNITEDTECHNOLOGIESCORP	US9130171096	I.G-TCapitaleQOCSE	299.387	1,30	1,18
33	CAVIUMINC	US14964U1088	I.G-TCapitaleQOCSE	298.824	1,30	1,18
34	SCHLUMBERGERLTD	AN8068571086	I.G-TCapitaleQOCSE	295.646	1,28	1,16
35	STERICYCLEINC	US8589121081	I.G-TCapitaleQOCSE	295.083	1,28	1,16
36	IHSINC-CLASSA	US4517341073	I.G-TCapitaleQOCSE	279.675	1,21	1,10
37	POLYPOREINTERNATIONALINC	US73179V1035	I.G-TCapitaleQOCSE	275.384	1,19	1,08
38	STANDARDCHARTEREDPLC	GB0004082847	I.G-TCapitaleQUE	273.703	1,19	1,08
39	STARWOODHOTELS&RESORTS	US85590A4013	I.G-TCapitaleQOCSE	259.518	1,13	1,02
40	AIRLIQUIDESA	FR0000120073	I.G-TCapitaleQUE	255.512	1,11	1,01
41	ARMHOLDINGSPLC	GB0000595859	I.G-TCapitaleQUE	253.391	1,10	1,00
42	AKAMAITECHNOLOGIESINC	US00971T1016	I.G-TCapitaleQOCSE	249.478	1,08	0,98
43	AMGENINC	US0311621009	I.G-TCapitaleQOCSE	248.126	1,08	0,98
44	EMERSONELECTRICO	US2910111044	I.G-TCapitaleQOCSE	244.850	1,06	0,96
45	RECKITTBENCKISERGRUOPPLC	GB00B24CGK77	I.G-TCapitaleQUE	244.296	1,06	0,96
46	NIPPONELECTRICGLASSCOLTD	JP3733400000	I.G-TCapitaleQOCSE	243.353	1,06	0,96
47	POTASHCORPOFSASKATCHEWAN	CA73755L1076	I.G-TCapitaleQOCSE	238.990	1,04	0,94
48	NETAPPINC	US64110D1046	I.G-TCapitaleQOCSE	229.859	1,00	0,90
49	VALESA-SPADR	US91912E1055	I.G-TCapitaleQAS	225.458	0,98	0,89
50	NICESYSTEMSLTD-SPONSADR	US6536561086	I.G-TCapitaleQOCSE	212.999	0,92	0,84
51	Altri			3.919.374	17,00	15,43
				23.061.504	100,00	90,81

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono in essere a fine esercizio operazioni di acquisto o vendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti forward /derivati

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
CAD	CORTA	1.000.000	1	756.716
CHF	CORTA	400.000	1	329.056
GBP	CORTA	1.700.000	1	2.035.197
JPY	CORTA	115.000.000	100	1.147.705
USD	CORTA	16.000.000	1	12.365.715
Totale				16.634.389

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	498.455	1.750.499	-	-	2.248.954
Titoli di Debito quotati	425.459	501.425	103.051	-	1.029.935
Titoli di Capitale quotati	-	4.784.566	14.422.021	576.028	19.782.615
Depositi bancari	1.638.954	-	-	-	1.638.954
Totale	2.562.868	7.036.490	14.525.072	576.028	24.700.458

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R	Depositi bancari	Totale
EUR	2.248.954	1.029.935	2.414.208	1.109.484	6.802.581
USD	-	-	12.995.912	87.128	13.083.040
JPY	-	-	752.768	224.236	977.004
GBP	-	-	2.370.359	57.750	2.428.109
CHF	-	-	474.832	10.717	485.549
SEK	-	-	-	116.758	116.758
DKK	-	-	-	1.384	1.384
NOK	-	-	-	1.282	1.282
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	740.232	5.294	745.526
AUD	-	-	34.304	4.775	39.079
HKD	-	-	-	1.192	1.192
SGD	-	-	-	566	566
Altre valute	-	-	-	18.388	18.388
Totale	2.248.954	1.029.935	19.782.615	1.638.954	24.700.458

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari € 42.682, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 64.630.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,164	9,578	0,000
Titoli di Debito quotati	2,096	2,361	2,893

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrici del Fondo o al gruppo del gestore.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-8.343.461	4.559.896	-3.783.565	12.903.357
Titoli di debito quotati	-549.942	-	-549.942	549.942
Titoli di capitale quotati	-11.305.577	9.654.909	-1.650.668	20.960.486
Totale	-20.198.980	14.214.805	-5.984.175	34.413.785

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Controvalore Acquisti/Vendite
Titoli di Stato	12.903.357
Titoli di debito quotati	549.942
Titoli di capitale quotati	20.960.486
Totale	34.413.785

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 42.682 si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 64.630 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare (dividendi da incassare)	14.198
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 2 iscritti)	50.432
Totale	64.630

40 – Attività della gestione amministrativa € 405.196

a) Cassa e depositi bancari € 405.196

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 405.196.

50 – Crediti di imposta € 185.917

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato negativo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 528.476

a) Debiti della gestione previdenziale € 528.476

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per il cambio comparto di n. 2 iscritti)	528.476
Totale	528.476

20 - Passività della gestione finanziaria € 514.762

d) Altre passività della gestione finanziaria € 12.683

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Amundi	9.722
Debiti per commissioni di Banca depositaria	2.758
Ritenute su titoli	203
Totale	12.683

e) Debiti su operazioni forward / future € 502.079

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnala quanto segue:

- contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012: € 5.454;
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 16.634.389.

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.023.732

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come di seguito dettagliato.

a) Contributi per le prestazioni € 3.950.825

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, versati al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	3.408.509
<i>Di cui</i>	
Azienda	931.509
Aderente	621.229
TFR	1.855.771
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 2 iscritti)	29.288
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 12 iscritti)	513.028
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	3.950.825

b) Anticipazioni (€ 245.422)

L'importo pari a € 245.422 si riferisce a n. 3 anticipazioni richieste nel 2011: 1 per "acquisto prima casa" e 2 "per ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.265.183)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 2 iscritti)	63.323
Trasferimenti ad altri comparti (n. 10 iscritti)	986.097
Trasferimenti ad altri fondi (n. 2 iscritti)	215.763
Totale	1.265.183

d) Trasformazioni in rendita (€ 179.404)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 1 aderente).

e) Erogazione in forma capitale (€ 237.084)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**(€ 1.638.597)**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	56.350	113.720
Titoli di Debito quotati	31.291	-18.215
Titoli di Capitale quotati	278.528	-1.426.408
Depositi bancari	1.825	-325.535
Imposta sostitutiva	-406	-
Futures	-	-143.406
Differenziale divisa	-	-196.675
Commissioni di negoziazione	-	-8.115
Altri costi	-	-2.693
Altri ricavi	-	1.142
Totale	367.588	-2.006.185

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione**(€ 50.458)****a) Società di gestione (€39.389)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi.

b) Banca depositaria (€11.069)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

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

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva**€ 185.917**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato negativo registrato

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto INDICIZZATO

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	6.527.050	5.584.753
a) Depositi bancari	74.312	758.201
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.763.707	1.539.456
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.	4.212.153	3.280.081
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	21.830	3.655
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	455.039	3.360
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	9	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	125.495	-
a) Cassa e depositi bancari	125.495	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	4.519	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.657.064	5.584.753

3.5.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	49.141	1.042
a) Debiti della gestione previdenziale	49.141	1.042
20 Passività della gestione finanziaria	2.803	2.787
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.803	2.787
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	2.893
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	51.944	6.722
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.605.120	5.578.031
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.479	10.176
Contributi da ricevere	- 1.479	- 10.176
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.5.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	1.063.652	850.824
a) Contributi per le prestazioni	1.780.731	1.405.685
b) Anticipazioni	-	114.522
c) Trasferimenti e riscatti	-	91.258
d) Trasformazioni in rendita	-	232.592
e) Erogazioni in forma di capitale	-	116.489
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 30.101	35.932
a) Dividendi e interessi	46.556	14.088
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	21.844
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 10.981	9.635
a) Società di gestione	-	7.293
b) Banca depositaria	-	2.342
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 41.082	26.297
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
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	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.022.570	877.121
80 Imposta sostitutiva	4.519	- 2.893
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.027.089	874.228

3.5.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	490.860,862	5.578.031
a) Quote emesse	156.439,850	1.780.731
b) Quote annullate	63.513,537	717.079
c) Variazione del valore quota		-36.563
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)		1.027.089
Quote in essere alla fine dell'esercizio	583.787,175	6.605.120

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,364.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,314.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.063.652, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 6.527.050

Le risorse del comparto Indicizzato sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	6.524.247
Totale	6.524.247

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 2.117, e dei debiti per commissioni di banca depositaria, pari a € 686. Tali debiti, per l'importo complessivo di € 2.803, sono esposti alla voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria".

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Indicizzato al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	6.524.247
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	125.495
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	4.519
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-49.141
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	0
Totale	6.605.120

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 74.312, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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 del portafoglio titoli e sul totale attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	GROUPAMA IND INFLATION	FR0010758763	I.G-OICVMUE	4.212.153	70,49	63,27
2	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012	FR0000188690	I.G-TStatoOrg.IntQUE	517.550	8,66	7,77
3	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0004220627	I.G-TStatoOrg.IntQIT	501.746	8,40	7,54
4	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013	FR0000188989	I.G-TStatoOrg.IntQUE	314.310	5,26	4,72
5	CERT DI CREDITO DEL TES FL.	IT0003858856	I.G-TStatoOrg.IntQIT	299.797	5,02	4,50
6	BUONI POLIENNALI DEL TES	IT0003190912	I.G-TStatoOrg.IntQIT	130.304	2,17	1,96
	Totale			5.975.860	100,00	89,76

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono in essere a fine esercizio operazioni di acquisto o vendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti forward /derivati

Non vi sono, a fine esercizio, posizioni in contratti forward/derivati in essere

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	931.847	831.860	1.763.707
Quote di OICR	-	4.212.153	4.212.153
Depositi bancari	74.312	-	74.312
Totale	1.006.159	5.044.013	6.050.172

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R	Depositi bancari	Totale
EUR	1.763.707	4.212.153	74.312	6.050.172
Totale	1.763.707	4.212.153	74.312	6.050.172

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 21.830, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 455.039 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 9..

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration, in anni, finanziaria dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,325	0,991

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si riportano di seguito gli investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle società promotrice del Fondo o al gruppo del Gestore.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
GROUPAMA IND INFLATION	FR0010758763	40.650	EUR	4.212.153
Totale				4.212.153

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-2.288.924	1.934.079	-354.845	4.223.003
Quote di OICR	-1.000.901	-	-1.000.901	1.000.901
Totale	-3.289.825	1.934.079	-1.355.746	5.223.904

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	4.223.003
Quote di OICR	1.000.901
Totale	5.223.904

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 21.830, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 455.039 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per Commissioni di retrocessione	3.909
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	451.130
Totale	455.039

Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 9, si riferisce a margini su operazioni futures in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 125.495

a) Cassa e depositi bancari € 125.495

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 125.495.

50 – Crediti di imposta

€ 4.519

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato negativo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 49.141

a) Debiti della gestione previdenziale € 49.141

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziale (per cambio comparto n. 2 iscritti)	49.141
Totale	49.141

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.803

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.803

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr	2.117
Debiti per commissioni di Banca depositaria	686
Totale	2.803

Conti d'ordine

L'importo di € 1.479, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.063.652

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 1.780.731

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.021.298
<i>Di cui</i>	
Azienda	317.669
Aderente	191.351
TFR	512.278
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 3 iscritti)	45.855
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 8 iscritti)	713.578
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	1.780.731

b) Anticipazioni (€ 85.276)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 3 aderenti nel 2011: 2 per "l'acquisto prima casa" e 1 per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 631.803)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 3 iscritti)	94.061
Trasferimenti ad altri comparti (n. 13 iscritti)	537.742
Totale	631.803

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

(€ 30.101)

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	44.331	-24.900
Quote di OICR	-	-68.829
Depositi Bancari	2.225	-

Futures	-	1.845
Retrocessione commissioni	-	15.227
Totale	46.556	-76.657

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 10.981)

a) Società di gestione (€ 8.310)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Groupama Asset Management.

b) Banca depositaria (€ 2.671)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva € 4.519

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato negativo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto UNICO

3.6.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
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	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.592.114	1.364.893
a) Cassa e depositi bancari	1.571.660	1.352.589
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	20.454	12.304
50 Crediti di imposta	106.678	71.689
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.698.792	1.436.582

3.61 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	222.404	220.885
a) Debiti della gestione previdenziale	222.404	220.885
20 Passività della gestione finanziaria	-	-
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	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	430.299	213.557
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	430.299	213.557
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	652.703	434.442
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.046.089	1.002.140
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.6.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
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	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	8.960	6.752
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	327.040	273.111
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 63.905	- 65.751
c) Spese generali ed amministrative	- 61.693	- 73.297
d) Spese per il personale	- 201.879	- 160.184
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.397	32.873
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.960	6.752
80 Imposta sostitutiva	34.989	29.299
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.949	36.051

3.6.3 Nota Integrativa

3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabile agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.680.877

a) Cassa e depositi bancari € 1.571.660

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Conto corrente raccolta - 000800698800	296.731
Conto corrente spese- 000800698801	442.558
Conto corrente amministrativo - 000800698802	830.940
Disponibilità di cassa	1.431
Totale	1.571.660

c) Immobilizzazioni materiali € 0

d) altre attività della gestione amministrativa € 20.454

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Anticipi a fornitori	30
Note di credito	7.321
Credito verso Ente Gestore	13.103
Totale	20.454

50 – Crediti di imposta

€ 106.678

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata dal comparto.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 222.404

a) Debiti della gestione previdenziale € 222.404

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per interessi riconosciuti da liquidare	10.907
Debiti verso erario per ritenute su reddito da capitale	211.487
Contributi da riconciliare	10
Totale	222.404

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 430.299

b) Altre passività della gestione amministrativa € 430.299

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	130.481
Debiti per fatture da ricevere	257.307
Altri debiti	41.579
Debiti Vs Amministratori per rimborsi spese	761
Debiti Vs Sindaci per rimborsi spese	171
Totale	430.299

3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 8.960

Il saldo positivo della gestione amministrativa si compone delle voci sotto riportate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 327.040

La voce si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 63.905)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative (€ 61.693)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Spese notarili	1.734
Spese consulente gestione finanziaria	14.460
Spese per la stampa e l'invio lettera aderenti	1.096
Rimborso spese amministratori	9.606
Rimborso spese sindaci	9.013
Compensi Societa' di Revisione - Controllo contabile	13.545
Spese per organi sociali	217
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio e altri oneri	1.200
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	507
Bolli e Postali	1.337
Contributo annuale Covip	8.978
Totale	61.693

d) Spese per il personale (€ 201.879)

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale distaccato presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi € 9.397

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Arrotondamenti attivi contributi	2
Interessi attivi bancari	9.838
Sopravvenienze attive	141
Totale	9.981

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-340
Altri costi e oneri	-153
Interessi passivi c/c	-40
Sopravvenienze passive	-50
Arrotondamento passivo contributi	-1
Totale	-584

80 – Imposta sostitutiva**€ 34.989**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sul risultato della gestione del comparto.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.7.1 Conti d'ordine

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2011	31.12.2010
Saldo erogazione rendite	-	-
a) Rendite vitalizie introitate	1.400.506	1.322.836
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	- 1.400.506	1.322.836

3.7.2 Nota Integrativa

3.7.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine

Nel 2011 sono state erogate 7 nuove rendite per un totale di 115 pensionati (6 donne e 109 uomini) e per un importo complessivo netto di € 1.400.506. Le rendite sono erogate direttamente dalle Società di assicurazione e per trasparenza l'importo netto versato ai pensionati nell'esercizio è stato inserito nei conti d'ordine.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011

Signori Delegati,

Con la relazione che segue il Collegio dei Sindaci di Fondenel Vi riferisce in merito ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio, in merito alla propria attività ed in ordine al bilancio ed alla relazione sulla gestione di Fondenel relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2011.

Relativamente al primo punto, i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31.12.2011 riguardano:

le modifiche statutarie effettuate dall'Assemblea straordinaria dei delegati del 15 luglio 2011 riguardanti il funzionamento del Fondo, fra cui:

il riassetto del sistema dei controlli del Fondo, con la previsione della revisione contabile da assegnarsi ad una società di revisione o ad un revisore ed il controllo di legalità ex art. 2403, 1° comma c.c. riservato al Collegio sindacale;

diverse e più snelle modalità di convocazione degli organi del Fondo (Collegio dei Sindaci e Consiglio di Amministrazione);

l'ampliamento della platea dei destinatari del fondo, con la previsione di iscrizione dei soggetti fiscalmente a carico degli associati;

l'affidamento della revisione legale alla società di revisione Deloitte & Touche Spa;

la nomina del nuovo Responsabile del Fondo;

Il tutto come più dettagliatamente esposto nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione cui si rimanda per ogni approfondimento ulteriore.

In merito al secondo aspetto, riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sulla osservanza della legge e dello statuto, provvedendo in particolare a:

partecipare alle riunioni degli organi societari nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti; procedere operativamente, nel processo di assegnazione dell'incarico alla società di revisione, individuando gli elementi significativamente rilevanti per lo stesso, rilasciando infine una proposta motivata di conferimento dell'incarico;

riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del fondo;

vigilare sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'Autorità di Vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;

interfacciarsi con la società di revisione sia al fine di garantire una continuità nella fase del trasferimento del ruolo di controllo per la parte ad essa assegnato che per concordare le fasi successive di attività ed i relativi riscontri;

relazionarsi con la funzione di controllo interno al fine di constatarne l'adeguatezza ed il funzionamento nonché di concertarne le direttrici di svolgimento dell'attività;

riscontrare i dati contabili sotto l'aspetto della loro rappresentatività dei fatti di gestione, per il periodo in cui la revisione contabile è rimasta nell'ambito delle attribuzioni del Collegio stesso, nonché l'adeguata produzione di informative per il governo del fondo ed il tempestivo intervento sulla gestione, ove necessario;

verificare il corretto trattamento degli eventuali reclami pervenuti al Fondo. Inoltre nel corso della attività del Collegio non sono emersi o non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli associati stessi.

In merito a tutto quanto sopra esposto il Collegio, può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate,

in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del fondo e che rispondono a criteri di economicità e di efficacia gestionale; inoltre valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione.

In merito al terzo aspetto, inerente il controllo contabile e quindi il bilancio, il processo di approvazione e pubblicazione dello stesso e la relazione sulla gestione, il Collegio, che ha operato in questo esercizio con modalità diverse da quelle ricorrenti negli esercizi precedenti, posta l'assegnazione dell'incarico alla Società di revisione in data 15 luglio 2011 precisa quanto segue, ferma rimanendo la competenza della redazione del Bilancio all'organo di Amministrazione ed alla società di revisione la competenza per la revisione legale dei conti:

periodicamente nel corso dell'esercizio e fino alla assegnazione del controllo contabile alla società di revisione, il Collegio ha riscontrato la regolare e tempestiva tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione. I controlli effettuati, documentati da elementi probatori, e comprendenti verifiche a campione, non hanno rivelato vizi significativi sul sistema contabile;

in merito ai controlli periodici successivi all'assegnazione dell'incarico e relativi all'aggiornamento della contabilità ed alla tenuta dei libri contabili nonché al giudizio specifico sul bilancio, si rinvia pertanto a quanto la società di Revisione è tenuta a comunicare con la "Relazione di revisione";

in generale è stato provveduto a verificare la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui il Collegio ha conoscenza a seguito dell'espletamento dei suoi doveri e non vi sono osservazioni da effettuare;

in generale il Collegio ha vigilato sulla impostazione del bilancio e sulla sua conformità alla legge per quanto riguarda il processo di sua formazione, mediante approvazione del Consiglio di Amministrazione e deposito presso la sede del Fondo nei modi e nei tempi previsti dalla normativa vigente e a tal riguardo non ha osservazioni da effettuare;

in merito alla relazione sulla gestione, la cui verifica di congruenza con il bilancio è riservata alla società di revisione, merita attenzione, fra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, la segnalazione relativa alla deroga temporanea, concessa ai gestori finanziari, al limite di *rating* già previsto nelle convenzioni per i titoli a breve scadenza, nel più generale quadro della riduzione del *rating* dei principali emittenti governativi europei.

Alla luce di quanto sopra e per quanto a conoscenza del Collegio e, viste le considerazioni espresse dalla società di revisione nella sua Relazione di revisione, il Collegio esprime quindi il proprio parere favorevole per l'approvazione del bilancio e dei documenti di accompagnamento così come redatti dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 2 Aprile 2012

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Assemblea dei Delegati di FONDENEL - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 5 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDENEL al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONDENEL.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FONDENEL. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FONDENEL al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 2 aprile 2012

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited