FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

ISCRITTO ALL'ALBO DEI FONDI PENSIONE AL N. 1643

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

6° ESERCIZIO

I N D I C E

1. - Organi dell'Ente ..... pag. 5

2. - Relazione sulla gestione ..... " 9

3. - Bilancio di esercizio ..... " 25

3.1. - Stato Patrimoniale ..... " 27

3.2. - Conto Economico ..... " 29

3.3. - Nota Integrativa ..... " 31

3.3.1 – Linea Prudente ..... " 47

3.3.2 – Linea Attiva ..... " 58

3.3.3 – Linea Bilanciata ..... " 69

3.3.4 – Linea Dinamica ..... " 80

3.3.5 – Linea Garantita ..... " 91

3.3.6 – Linea Capitale e Rendimento Garantito ..... " 94

3.3.7 – Linea Garantita (ex Banca Toscana) ..... " 97

3.3.8 – Linea Comparto Garantito TFR (ex FAP) ..... " 100

3.3.9 – Linea Assenza di Rischio (ex BAM) ..... " 104

3.3.10 – Linee chiuse al 30/06/2011 per l'Armonizz.one " 108

4. - Relazione del Collegio dei Sindaci ..... “ 141

5. - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA ..... “ 147

6. - Relazione dell’Agenzia di rating extra-finanziario VIGEO “ 151

1. - ORGANI DELL’ENTE

A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fabio Borghi – *Presidente*

Giuseppe Pirro – *Vice Presidente*

Walter Bottoni – *Consigliere*

Carlo Magni – *Consigliere*

Marco Massacesi – *Consigliere*

Massimo Molinari – *Consigliere*

Florindo Pucci – *Consigliere*

Ernesto Rabizzi – *Consigliere*

Antonio Spiga – *Consigliere*

Michele Zazzi – *Consigliere*

B) COLLEGIO DEI SINDACI

Vincenzo Pascarella – *Presidente*

Roberto Dragoni – *Sindaco Effettivo*

Paola Serpi – *Sindaco Effettivo*

Lucio Zannella – *Sindaco Effettivo*

Alessandro Malfatti – *Sindaco Supplente*

Monica Porcari – *Sindaco Supplente*

Bernardo Rocchi – *Sindaco Supplente*

Laura Makity Giuseppina Traina – *Sindaco Supplente*

C) DIREZIONE

Moreno Guarguaglini – *Direttore*

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

SOMMARIO: 1.- Le modifiche al quadro normativo. 2.- Principali eventi gestionali. 3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento. 4.- La composizione del patrimonio. 5.- Il risultato di gestione. 6.- Le spese amministrative. 7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate. 8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno. 9.- I principali fatti amministrativi successivi alla chiusura dell'esercizio. 10.- Le prospettive future. 11.- Conflitto di interessi.

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Le disposizioni contenute nella manovra correttiva varata negli ultimi mesi del 2011 dal Governo Monti, c.d. Decreto salva Italia, dirette a garantire il rispetto degli impegni con l'Unione Europea, la stabilità economico-finanziaria e rafforzare la sostenibilità di lungo periodo del sistema pensionistico in termini di incidenza della spesa previdenziale sul prodotto interno lordo, hanno rappresentato, per quanto riguarda il settore previdenziale, una vera e propria riforma di sistema, che ha, tra l'altro:

- modificato i requisiti di accesso al trattamento di base, anche per tenere conto delle variazioni della speranza di vita;

- introdotto modifiche strutturali di regime, con l'estensione del contributivo a tutti i lavoratori a partire dal 1° gennaio 2012, sebbene nella forma pro-rata, cioè limitatamente al periodo residuale della vita lavorativa;

- corretto il meccanismo di revisione triennale dei coefficienti di trasformazione e di indicizzazione delle pensioni all'inflazione;

- e, non ultimo, soppresso alcuni enti previdenziali e pensionistici (INPDAP ed ENPALS), le cui funzioni sono state attribuite all'INPS, allo scopo di armonizzare l'applicazione del metodo contributivo e di ottimizzare l'azione amministrativa.

Ciò rappresenta, al di là di ogni dubbio, un evento di portata eccezionale per tutti gli operatori della previdenza, e determina ricadute dirette sugli iscritti al "Fondo", particolarmente significative per quelli con minore anzianità contributiva, i quali, ove sia tenuta nella dovuta considerazione l'attesa riduzione del tasso di sostituzione - cioè il rapporto tra l'importo della prima pensione obbligatoria che spetterà al momento della cessazione dell'attività lavorativa e l'importo dell'ultima retribuzione - dovranno far conto sempre più sul risparmio destinato alla previdenza complementare se vorranno garantirsi, dal momento del pensionamento in poi, un tenore di vita simile a quello posseduto nel periodo dell'attività lavorativa, che la sola pensione obbligatoria non potrà assicurare.

Nel corso dell'anno 2011, l'Autorità di Vigilanza - COVIP, per parte sua, ha continuato a fornire agli operatori del settore, mediante l'utilizzo degli strumenti di regolamentazione di sua specifica competenza, cioè direttive, circolari ed orientamenti, una mole di indicazioni atte a perfezionare e consolidare il portato normativo introdotto dal Decreto 252/05, come attuato dal DM 62/07.

2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio dell'esercizio 1° gennaio - 31 dicembre 2011, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto sulla base degli stessi criteri di valutazione già utilizzati nei precedenti esercizi riferiti al valore di mercato,

con conseguente valorizzazione nel Conto Economico delle inerenti plusvalenze e minusvalenze sulle componenti patrimoniali, con la sola eccezione dell'investimento in obbligazioni "Casaforte", sottoscritte nel dicembre 2010, che, in ragione della peculiare natura dello stesso, viene valorizzato al costo storico.

L'obiettivo, da sempre perseguito, è quello di realizzare un documento contenente informazioni di utilità ed interesse per molteplici soggetti, tra cui un posto di rilievo è occupata dagli iscritti, che necessitano di essere informati periodicamente sulle risorse del "Fondo" e sull'operato degli amministratori.

Le note che seguono illustrano gli eventi di maggior rilevanza intervenuti nell'esercizio 2011 e che hanno caratterizzato la gestione nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

L'evento che ha scandito gran parte dell'attività gestionale ed amministrativa dell'esercizio 2011 è stato il "Processo di Armonizzazione" della previdenza complementare.

Le operazioni societarie di fusione per incorporazione in Banca MPS di BT, BAM, BAV e MPS Banca Personale in Banca MPS, infatti hanno comportato l'esigenza, nell'ambito della prevista applicazione degli istituti normativi vigenti presso l'Azienda incorporante, di avviare un percorso di riorganizzazione complessiva della previdenza complementare aziendale.

Con il 1° gennaio 2011, "*il Fondo Pensione Complementare per i Dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall'1.1.1991" a contribuzione definita, è divenuto il fondo di previdenza aziendale di riferimento, aperto a nuove iscrizioni ovvero al trasferimento di posizioni individuali, a favore del quale è esclusivamente previsto il versamento del contributo aziendale sulle posizioni individuali di previdenza complementare dei singoli iscritti."*

Pertanto, al "Fondo" sono state trasferite tutte le posizioni del personale di Banca MPS proveniente dai diversi fondi "aziendali" già presenti presso le banche incorporate, più segnatamente: del "Fondo Pensione Complementare per il Personale della Banca Toscana S.P.A." (di seguito "Fondo ex Banca Toscana"), del "Fondo Pensioni per il Personale della Banca Agricola Mantovana" (di seguito "Fondo ex BAM"), del "Fondo Pensione Aziendale - FAP – Banca Antonveneta a contribuzione definita" (di seguito "Fondo ex FAP"), del "Fondo Integrazione Pensioni Personale F.I.P.P. – Fondo Pensione" (di seguito "Fondo ex FIPP"). Inoltre a tutti gli iscritti ai vari altri fondi "negoziali" (Previbank, Multifond, Previp, Previgen, Arca) presenti nelle banche incorporate è stata data la possibilità di iscriversi al "Fondo" con decorrenza 1/1/ 2011 e trasferire la propria posizione. Tale operazione ha portato il numero degli iscritti ad oltre 21.500, circa 12.000 in più, con un accrescimento del patrimonio in gestione di circa 650,0 milioni di euro: per effetto di ciò, in accordo alle intese sindacali precedentemente raggiunte e secondo le linee guida condivise con l'Autorità di Vigilanza, il sistema della previdenza complementare "a contribuzione definita" della Banca Monte dei Paschi di Siena è stato sostanzialmente ridefinito, con il conseguimento degli obiettivi di razionalizzazione e di accentramento prefissati.

L'operazione del 1° gennaio 2011 sopra decritta, per quanto riguarda il trasferimento del patrimonio è avvenuta mediante il subentro nei rapporti di gestione con apertura di nuovi mandati per quanto riguarda il "Fondo ex Banca Toscana" e il "Fondo ex BAM", mentre, per il "Fondo ex FAP" e il "Fondo ex FIPP", è stata effettuata la ripartizione del patrimonio sulla base delle posizioni degli iscritti, divenuti dipendenti di Banca MPS, trasferite al nostro "Fondo". Tale evento eccezionale ha comportato per il "Fondo" un'attività straordinaria: dal 1° gennaio 2011, infatti, il "Fondo" ha avuto al proprio interno, per un periodo di sei mesi,

complessivamente 19 linee di investimento rispetto alle 5 originarie, e si è ritrovato ad interloquire con una pluralità di gestori finanziari ed assicurativi nonché services amministrativi.

L'incremento rilevante di tutte le attività formali, amministrative ed operative legate alla ripartizione degli assets patrimoniali delle linee nonché alla riconciliazione delle posizioni debitorie e creditorie, che tra l'altro ha richiesto una strettissima collaborazione del "Fondo" con i Fondi conferenti ed i gestori finanziari interessati, è stata una fase impegnativa ma fondamentale per la coerente realizzazione del progetto.

Con effetto dal successivo 1° luglio, quindi, sono state portate avanti con successo tutte le attività volte a riunificare la gestione finanziaria, considerato che per i primi sei mesi dell'anno il "Fondo" era subentrato nelle convenzioni di gestione già facenti capo ai fondi "aziendali" conferenti: le posizioni individuali sono state quindi riposizionate sulla base della scelta fatta ad inizio d'anno da parte di ogni interessato e confermata nel mese di aprile.

La migrazione delle posizioni individuali di tutti i nuovi iscritti, ha richiesto un'attenzione particolare in considerazione della quantità e della peculiarità delle informazioni trattate, nonché dei differenti interlocutori con i quali si è interagito.

Si è trattato di svolgere una mole straordinaria di attività, completamente nuova per l'intero settore di riferimento, soprattutto considerando i criteri di garanzia e di salvaguardia degli interessi individuali che si è inteso seguire, così ad esempio l'intendimento di dare continuità sostanziale ai rapporti di previdenza aziendale degli iscritti, evitando la dispersione di valore delle singole posizioni che avrebbe potuto derivare da un'attività di liquidazione massiva delle posizioni finanziarie presenti presso i fondi aziendali di provenienza; un processo che, secondo le linee strategiche previste, si è concluso nel rispetto dei tempi preventivati, riscuotendo un consenso pressoché unanime da parte degli interessati.

Nei primi mesi dell'anno, dunque, dopo aver completato l'importante fase di acquisizione dell'opzione di scelta di una delle linee di investimento del "Fondo" da parte degli iscritti - il termine per la scelta scadeva il 31 gennaio con possibilità di ripensamento entro il 30 aprile - è stato esercitato il recesso, con effetto dal 1° luglio 2011, dalle convenzioni già facenti capo ai fondi aziendali conferenti in vista della riunificazione gestionale del patrimonio; parimenti, sempre in vista della scadenza anzidetta, sono stati disdettati, senza impreviste complicazioni, i rapporti contrattuali riguardanti determinate attività amministrative e contabili nei quali il "Fondo" era subentrato in luogo dei precedenti fondi mandanti, cioè quelli relativi ai servizi di "banca depositaria" e di "service amministrativo".

Particolare attenzione ed impegno è stato, inoltre, riversato nelle attività informative rivolte a tutti i soggetti portatori di un interesse riguardato dall'attività di armonizzazione previdenziale: nei mesi di marzo ed aprile, nell'imminenza della scadenza dei termini per la scelta definitiva della linea di investimento, è stata approntata una diffusa azione di comunicazione, anche mediante un sistema di risposte scritte tramite "mailing" interno, che ha consentito a tutti gli interessati di acquisire ogni utile e necessaria informazione per effettuare una consapevole scelta di investimento.

Sempre nel mese di aprile è stata stipulata con la "Compagnia AXA-MPS Assicurazioni" una convenzione per l'attivazione della "Linea a Capitale e Rendimento Garantito" atta ad accogliere i nuovi iscritti "silenti" al "Fondo": circa 2.000 teste per un valore di patrimonio di oltre 100,0 milioni di euro.

Per quanto riguarda la scelta, con effetto 1° luglio 2011, di una delle linee di investimento del

"Fondo, dall'elaborazione dei dati è risultata la seguente distribuzione:

	n.iscrizioni	Patrimonio conferito € milioni
Linea Prudente	1.740	114,7
Linea Attiva	3.284	187,7
Linea Bilanciata	1.735	91,0
Linea Dinamica	1.844	81,8
Linea Capitale e Rendimento Garantito	1.853	102,6
mantenimento linee garantite esistenti	839	30,6
TOTALE	11.295	608,4

Particolarmente seguita, quindi, è stata l'attività rivolta ai potenziali nuovi iscritti provenienti dai vari "fondi negoziali" sopra richiamati, per i quali l'adesione al nostro "Fondo" poteva essere realizzata, stante la sostanziale estraneità dei fondi di appartenenza alla sfera delle relazioni sindacali aziendali e quindi l'impossibilità di replicare le previsioni adottate per i fondi "aziendali" che hanno contestualmente conferito iscritti e patrimonio, solo mediante sottoscrizione da parte di ciascun interessato del previsto modello cartaceo di iscrizione individuale; anche questa iniziativa, comunque, è stata coronata da pieno successo e sono stati iscritti oltre 1.000 dipendenti su un totale di 1.048, di cui circa 630 hanno scelto di trasferire la propria posizione individuale.

Come ricordato, quindi, previe intese con i gestori finanziari coinvolti (Arca SGR, Prima SGR) sono state disdettate le convenzioni di gestione patrimoniale temporaneamente attivate, con decorrenza 1° gennaio 2011, per garantire continuità di gestione nei primi sei mesi dell'anno e consentire l'armonizzazione sostanziale degli "asset" da trasferire rispetto alla composizione del portafoglio titoli delle linee di investimento adottate dal nostro "Fondo", destinate queste ultime ad accogliere le posizioni patrimoniali degli iscritti coinvolti nel processo con decorrenza 1° luglio 2011; detta attività di armonizzazione finanziaria, vera novità per l'intero settore, ha visto la collaborazione strettissima tra tutte le strutture interessate, in primis Area Finanza e Consorzio Operativo di Gruppo, ed ha consentito di evitare la liquidazione massiva degli investimenti mobiliari in un momento, tra l'altro, assai complicato per i mercati finanziari.

In particolare sono stati cruciali gli ultimi dieci giorni dello scorso mese di giugno, quando si è trattato di dare comunicazione ai gestori finanziari della percentuale di liquidità che avrebbe dovuto essere presente su ogni linea di investimento alla data del trasferimento (liquidità da utilizzare anche per alimentare la "Linea Capitale e Rendimento Garantito" di AXA- MPS Assicurazioni dove collocare i "silenti"); di fissare il c.d. "last trade date", ovvero il momento finale in cui i gestori avrebbero potuto movimentare le linee di investimento; di disporre il blocco dell'operatività di gestione; di determinare il "last settlement date", ovvero l'ultima data di regolamento delle operazioni fino a quel momento disposte dai gestori; di uscire definitivamente dalle deleghe di gestione. Tutte, operazioni, queste, necessarie per consentire il trasferimento della liquidità e dei portafogli titoli dalle gestioni finanziarie collegate alle linee di investimento in via di chiusura in misura proporzionale a quelle opzionate dagli iscritti interessati dal processo in parola.

La compiuta realizzazione del processo sopra richiamato ha quindi consentito, per effetto dell'unificazione dal 1° luglio 2011 del sistema di gestione finanziaria entro le quattro linee

già previste - prudente, attiva, bilanciata, dinamica, con l'aggiunta del comparto a capitale e rendimento garantito - di valorizzare, alla data del 30 giugno, tutte le posizioni individuali degli iscritti interessati sulla base della determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna linea di provenienza e del valore unitario delle quote.

Il valore delle posizioni individuali, determinato come sopra descritto, è stato trasferito nelle linee del "Fondo" prescelte, con l'attribuzione di un numero di quote esattamente commisurata alla consistenza e, cioè, al valore delle singole dotazioni individuali.

Sono comunque rimaste in essere la "Linea a Comparto Garantito" del "Fondo ex Banca Toscana", la "Linea Comparto Garantito TFR" del "Fondo ex FAP" e la "Linea Assenza di Rischio" del "Fondo ex BAM", limitatamente per gli iscritti che, considerato che le relative convenzioni di gestione verranno mantenute fino alla naturale scadenza, hanno deciso di lasciare allocato in tali linee il montante accumulato, così da assicurarsi il mantenimento delle garanzie contrattuali riguardo il capitale ed il rendimento minimo garantito. Tali linee non sono state più alimentate da versamenti successivi al 1° luglio 2011, così come previsto dallo specifico accordo tra le Parti inerente il "Processo di Armonizzazione".

Il "Fondo", il cui patrimonio era pari a circa 320,0 milioni di euro a fine 2010, pertanto, alla conclusione del "Processo di Armonizzazione" al 1° luglio 2011 è arrivato a capitalizzare oltre 940,0 milioni di euro (circa triplicato), ma certamente, quello che più conta è il fatto che lo stesso si è concluso con un consenso pressoché unanime da parte degli interessati.

Per quanto sopra, si precisa che ai fini della comparazione dei dati di bilancio, l'esercizio 2011 espone nello stato patrimoniale e nel conto economico i dati delle nuove linee entrate a far parte del "Fondo" ("Processo di Armonizzazione") dal 1.01.2011.

Pertanto al 31.12.2010 sono esposti i patrimoni delle cinque linee preesistenti, mentre al 31.12.2011 sono esposti i patrimoni e le voci di conto economico così come risultano per effetto del trasferimento degli asset e degli iscritti nelle nove linee in cui oggi si articola il "Fondo".

Nel corso di questa relazione verranno indicati gli impatti patrimoniali ed economici che l'armonizzazione ha determinato sui risultati di gestione.

Il "Fondo" è soggetto ad imposta sostitutiva dell'11% sul risultato di gestione del patrimonio mobiliare; mentre per quanto riguarda l'imponibilità riferita alle movimentazioni dei singoli iscritti, è ormai consolidata l'interpretazione autentica fornita dal Decreto Legislativo n. 168 del 12 aprile 2001 secondo la quale si applica il cosiddetto schema EET (contributi Esenti, rendimento Esente e prestazioni Tassate). Tale impostazione ha trovato ulteriore conferma nel decreto 252.

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono state pari a 20,9 milioni di euro. Il 41,8% delle erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli; mentre il 56,8% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto 252/05. L'1,4% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Per le anticipazioni erogate per "esigenze personali" va annoverato che, nel mese di giugno, per venire incontro alle esigenze degli iscritti di partecipare all'aumento di capitale a pagamento di Banca MPS Spa mediante l'esercizio dei diritti di opzione e la successiva sottoscrizione di azioni, è stata consentita l'anticipazione della posizione individuale maturata, entro i limiti previsti dalla vigente normativa per utilizzi "senza destinazione di

scopo" (cfr. Art. 5, lett. d, del "Regolamento per l'anticipazione"), senza far venir meno la possibilità per l'iscritto di reiterare la richiesta per "ulteriori esigenze" anche prima del decorso del termine ordinariamente previsto di cinque anni (cfr. Art. 18 del "Regolamento", secondo comma, terzo alinea), indipendentemente dal reintegro totale dell'anticipazione fruita. In proposito si sono registrate richieste per 4,7 milioni di euro, pari al 22,4% delle erogazioni.

Nel corso dell'anno le posizioni individuali liquidate per prestazioni, riscatti e trasferimenti ammontano a 23,2 milioni di euro. Il 40,5% delle erogazioni ha interessato trasferimenti e riscatti; mentre il 59,5% le erogazioni di prestazioni.

3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento

L'esercizio 2011 è stato segnato da un contesto di mercato straordinariamente difficile, dove ha dominato una crisi economico finanziaria che ha rappresentato uno dei periodi più bui dal dopo guerra ad oggi, contrassegnato da forti criticità connesse ai debiti Sovrani dell'intera Euro-zona, dall'elevata volatilità dei mercati azionari oltre che dall'acuirsi di una fase economica recessiva che tuttora produce i suoi effetti.

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una crescita economica promettente, sia in USA che in Germania, accompagnata da un aumento dell'inflazione.

La Banca Centrale Europea si è mostrata incline ad una normalizzazione dei tassi tramite un nuovo ciclo restrittivo di rialzi, finalizzato al mantenimento della stabilità dei prezzi, ferme restando le misure straordinarie (espansive) attuate a sostegno della liquidità; la stessa BCE, inoltre, ha teorizzato la dualità della sua politica monetaria: ordinaria (sui tassi) per contrastare l'inflazione, straordinaria (sulla liquidità) per favorire il meccanismo di trasmissione della politica economica in presenza di disfunzioni nei mercati finanziari. L'indirizzo della Federal Reserve (Fed), invece, è stato orientato a dare tempo alla crescita per consolidarsi.

Tra i fatti di rilievo verificatisi nel corso del primo semestre, vi sono le tensioni in Medio Oriente e Nord Africa con l'apertura del fronte bellico in Libia e l'intervento militare di Francia e Gran Bretagna e il terremoto distruttivo che ha colpito il Giappone seguito da un incidente nucleare, i cui effetti depressivi sulla produzione sono stati significativi. Tali fattori hanno contribuito a rallentare nella parte centrale dell'anno, l'economia sia in USA che in Europa.

Nel mese di aprile la Banca Centrale Europea ha alzato i tassi ufficiali di 0,25%, portandoli a 1,25%, in un contesto di euforia del mercato del lavoro in Germania e di forte attenzione per i probabili effetti inflattivi.

A maggio è stato ufficializzato che, a distanza di un anno dal piano di aiuti alla Grecia, quest'ultima non era in linea con gli obiettivi prefissati (la recessione ha ridotto ulteriormente le entrate fiscali e non vi sono state privatizzazioni). Le agenzie di rating hanno abbassato il merito creditizio della zona ellenica e si è intensificata l'insistenza della Germania per il default della Grecia al fine di evitare che i titoli in scadenza detenuti dal settore privato venissero sostituiti con nuovi prestiti ufficiali a carico dei Paesi fiscalmente più virtuosi.

A luglio la BCE ha alzato nuovamente i tassi di 0,25% fino a 1,50%; mentre la crisi greca ha continuato ad acuirsi, rendendo necessari nuovi interventi di sostegno.

Nel mese di agosto l'agenzia Standard & Poor's ha declassato il debito sovrano USA, che ha perso la "AAA" e lo status di risk free asset, un evento storico che ha annullato l'ipotesi alla

base del ruolo centrale del dollaro nel commercio e nella finanza internazionale. Si rileva, in proposito, che il maggior detentore di titoli di stato USA è oramai la Fed (seguita da Cina e Giappone), che gli strumenti di intervento a disposizione della stessa Fed si stanno esaurendo e che la divergenza di politica con BCE è divenuta sempre meno sostenibile.

In tale scenario si inserisce il declassamento dell'Italia e la trasmissione della crisi del debito pubblico al sistema bancario europeo, soprattutto francese (dissesto di Dexia).

In autunno, in un contesto assai precario, prendono impulso due iniziative, che insieme hanno rappresentato una miscela esplosiva, in grado di provocare un flusso assai violento e duraturo di vendite di titoli di stato europei, soprattutto italiani: l'ipotesi di ricapitalizzazione del sistema bancario europeo, formulata dall'European Banking Authority (EBA), sulla base si una simulazione (stress test) che evidenzia le minusvalenze potenziali sui titoli di stato e la proposta di ristrutturazione del debito greco (PSI) riformulata con una decurtazione del capitale del 50% ed un abbattimento dei tassi cedolari sui titoli da offrire in cambio.

Il 3 novembre, in piena emergenza, si è insediato il nuovo governatore BCE, Mario Draghi, che ha iniziato un nuovo ciclo di politica monetaria, riducendo i tassi di 0,25% portandoli a 1,25%, nonostante l'inflazione fosse salita al 3%. Si inaugura così, in Area Euro, una nuova gestione della politica monetaria, più attiva e più vicina alla metodologia Fed.

Contemporaneamente, in Italia è entrato in carica il nuovo governo Monti, facendo terminare una fase di crisi politica interna ed agevolando un graduale recupero di credibilità del nostro paese nell'Euro-zona.

L'8 dicembre la Banca Centrale Europea ha tagliato ancora i tassi di 0,25% riportandoli all'1,00%, il livello di inizio anno, cancellando così il tentativo di normalizzazione fatto in primavera-estate, ed ha inoltre lanciato due operazioni straordinarie di rifinanziamento (LTRO) a 3 anni, aumentando il collaterale stanziabile e riducendo la riserva obbligatoria (da 2% a 1%) nel tentativo di spezzare il circolo vizioso tra crisi finanziaria delle banche e mancanza di domanda per i titoli di stato (soprattutto italiani): i governi europei, dal canto loro, hanno fornito la garanzia sulle nuove emissioni obbligazionarie bancarie.

Nel contempo è stato presentato e discusso il Fiscal Compact, un nuovo accordo europeo sulle politiche fiscali, che implica un forte coordinamento e perfino una perdita di sovranità nazionale in materia fiscale.

La Banca Centrale Europea si è rivelata, soprattutto con la nuova presidenza, l'unica istituzione in grado di contrastare efficacemente la crisi finanziaria.

Nella parte finale dell'anno Fed e BCE sono tornate ad avere politiche monetarie convergenti, mentre USA ed Area Euro hanno mostrato livelli di crescita divergenti: nel quarto trimestre il PIL è salito del 3% in USA e sceso dello 0,3% in Area Euro.

Il peggioramento della crisi in Europa a partire dall'estate ha smorzato, almeno per il momento, gli effetti del clamoroso downgrading del debito pubblico USA e contribuito a rendere la politica monetaria distensiva e uniforme a livello globale.

Per quanto concerne l'andamento dei mercati, in Europa, si è acuita la fase di criticità soprattutto nell'ultima parte dell'anno, condizionata da un accentuato grado di volatilità degli stessi combinato ad una fase recessiva dell'economia reale.

Nel corso del 2011 il mercato azionario è sceso in Europa (-8.08%, Indice MSCI Europe, espresso in Euro) e nel resto del mondo (-0.1%, Indice MSCI World ex-Europe, espresso in Euro). L'inflazione armonizzata dell'Area Euro (HICP) su base annua è stata a fine 2011 pari

a + 2,8% rispetto al + 2,2% a fine 2010.

Il cambio dell' Euro contro Dollaro USA a nel corso dell'anno è sceso di circa 3,2% ed è sceso di circa 3% contro Sterlina.

Il prezzo dell'oro (in dollari USA) è salito nel corso del 2011 di circa 9,2%; il prezzo del petrolio (in dollari USA) ha fatto registrare un incremento di circa 8,2%.

La curva dei tassi di rendimento dei titoli di stato emessi dalla Germania nel 2011 è scesa a 2 anni 0,16% (-0,70%); a 10 anni 1,85% (-1,10%); a 30 anni 2,39% (-1,01%). Mentre il differenziale di rendimento tra i titoli di stato di Italia e Germania è salito a 5,28%.

In riferimento alle politiche gestionali d'investimento operate nei singoli comparti merita ricordare che a partire la 2011 il Servizio Wealth Risk Management ha fornito in via continuativa il calcolo della performance (sia del benchmark che della gestione) con la metodologia *time weighted*, che viene presentata come la misura più adatta a riportare i risultati della gestione, attenendosi al puro andamento della stessa e prescindendo quindi dall'impatto degli apporti e dei prelievi.

Più segnatamente, la gestione nell'esercizio 2011 è stata caratterizzata da due fattori determinanti che hanno dominato la seconda parte dell'anno ed hanno influenzato i risultati oltre all'evento straordinario interno riferito al "Processo di Armonizzazione", già ricordato in premessa.

Il primo fattore determinante (particolarmente evidente nelle linee a più alto contenuto azionario) è stato l'esecuzione di quanto deliberato in merito all'aumento della partecipazione nel titolo azionario BMPS, ad inizio luglio, in concomitanza con il violento impulso negativo di tutto il settore azionario bancario europeo, proseguito fino a fine anno (il titolo azionario BMPS ha perso oltre 55% rispetto all'indice MSCI Europe).

Il secondo fattore determinante è entrato in gioco nell'ultima parte dell'anno. Si tratta della scelta discrezionale del gestore di sostituire parte degli elevati investimenti in titoli di stato della Germania, con titoli di stato italiani, soprattutto a scadenza media e breve. Da novembre a dicembre il valore dei titoli di stato italiani è passato da 33% a 37%, mentre per i titoli di stato della Germania è passato da 19% a 15% (erano rispettivamente 28% e 23% a giugno 2011). Nello stesso periodo la *duration* dei titoli obbligazionari associati all'indice JPM Emu è scesa a 5,2 anni. La manovra è avvenuta in controtendenza, accompagnando il continuo ribasso dei rendimenti della Germania, che è proseguito fino a fine anno.

Si rileva che il forte ribasso nel rendimento dei titoli della Germania (che per le scadenze a 2 anni è sceso in prossimità dello zero), ferme restando le opportunità immediate che ha prodotto per taluni operatori finanziari, non è coerente con gli obiettivi di medio termine di un fondo pensione, che necessita di un flusso reddituale consistente. La sostituzione di titoli della Germania con titoli italiani a più alto rendimento è dunque proseguita, nonostante l'impatto immediato negativo sulle performances.

I due fattori di cui sopra, soprattutto il secondo, hanno contribuito in misura decisiva all'andamento particolarmente positivo dei primi mesi del 2012 come illustrato al paragrafo 9.

La liquidità detenuta in portafoglio per fini precauzionali e di servizio (remunerata al tasso Euribor 1 mese) è stata mantenuta mediamente al 3,5% circa del totale investimenti in gestione.

Attività straordinaria "armonizzazione"

Nel corso del 2011, come già ricordato in premessa, si è realizzato il "Processo di

Armonizzazione" della previdenza complementare di Banca MPS, che ha comportato varie attività di gestione di tipo straordinario connessa alla integrazione dei fondi pensione ex BT, ex BAM, ex BAV.

Più segnatamente, nella seconda fase del processo, iniziata il 1.7.2011, si è definita la totale integrazione finanziaria di tutti gli assets riferiti ai suddetti Fondi di provenienza e la conseguente fusione del patrimonio nelle quattro linee di gestione standard del "Fondo Pensione Complementare Dip. BMPS divenuti tali dall'1.1.1991". L'impatto di tale operazione ha rappresentato ovviamente una attività straordinaria a forte impatto organizzativo a livello gestionale con un picco di attività verificatosi dalla seconda metà di maggio alla prima metà di luglio 2011.

La gestione, soprattutto del comparto azionario, si differenzia da quella precedente svolta per la presenza di un portafoglio di singoli titoli azionari (circa 300), in aggiunta agli strumenti tradizionali OICR (Fondi, Sicav, Etf). Lo sviluppo di una funzione interna di *stock selection/stock picking* rappresenta una opportunità di creazione di valore aggiunto, di riduzione delle commissioni di gestione (altrimenti pagate sugli OICR) e di gestione attività del vincolo etico, come riconosciuto dalla stessa società di rating Vigeo Italia.

Politica d'investimento socialmente responsabile

Durante il 2011 – nell'ambito della revisione dell'Asset Allocation – è stato mantenuto un approccio all'investimento finanziario teso a incorporare progressivamente elementi di carattere ambientale, sociale e di governo d'impresa socialmente responsabili nei processi di gestione degli attivi (ESG score – Enviroment, Social, Governance) con particolare riferimento ai titoli di società quotate e avvalendosi di una Agenzia di rating extrafinanziario specializzata – Vigeo Italia.

Al 31 dicembre 2011, l'ESG score del "Fondo Pensione Complementare" è risultata pari a 45,0 punti, sostanzialmente in linea con le due ultime precedenti valutazioni (45,4 al 30 giugno 2011 e 44,7 al 31 dicembre 2010). Lo score ottenuto dal "Fondo" risulta peraltro superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo osservato da Vigeo (38,5 al 31 dicembre 2011).

Sullo score del "Fondo" influiscono positivamente gli investimenti diretti, acquisiti in seguito all'incorporazione delle quote dei Fondi Pensione ex BAM e ex BAV, riguardo ai quali - per quanto riguarda la loro gestione, è stata avviata – verso la fine del 2011 – una progressiva integrazione di aspetti di sostenibilità sulla base di criteri che hanno contemplato l'esclusione di società coinvolte nella produzione di mine anti-uomo e/o cluster munitions oltre all'approccio best-in class volto a premiare le società che meglio gestiscono i rischi reputazionali nella loro attività d'impresa.

4.- La composizione del patrimonio

Al 31.12.2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 987,5 milioni di euro contro i 913,6 milioni di euro del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di 73,9 milioni di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle linee attive al 31 dicembre 2011 è stata così ripartita:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è stata affidata la gestione mobiliare per le quattro linee già previste - prudente, attiva, bilanciata, dinamica, come per l'esercizio precedente;

- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è stata affidata la gestione finanziaria della "Linea a Capitale e Rendimento Garantito", nonché delle Linea Garantita e della Linea a Capitale Garantito ("Fondo ex Banca Toscana"), destinate al conferimento tacito del TFR;
- alla Società Cattolica di Assicurazioni è rimasta affidata la gestione finanziaria della "Linea Comparto Garantito TFR" del "Fondo ex FAP";
- alla UGF Assicurazioni Vita è rimasta affidata la gestione finanziaria della "Linea Assenza di Rischio" del "Fondo ex BAM".

Le modalità di affidamento della gestione finanziaria indiretta delle linee sopra indicate nonché delle linee chiuse al 30 giugno 2011 verranno descritte nella nota integrativa.

Gli investimenti diretti, oltre ai depositi bancari, sono rappresentati dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties e dalle obbligazioni "Casaforte – Classe B".

5.- Il risultato di gestione

5.1 – *Gestione finanziaria indiretta*

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, ovvero del patrimonio mobiliare affidato in gestione è stato, al lordo dell'imposta sostitutiva, di -10,3 milioni di euro. In considerazione del fatto che il patrimonio in gestione al 1.1.2011 era pari a 886,4 milioni di euro (di cui 285,5 milioni di euro delle linee esistenti al 31.12.2010 e 600,9 milioni di euro delle linee dei fondi armonizzati all'1.1.2011), la redditività è stata pari al -1,16% degli investimenti indiretti puntuali. Detto risultato riflette, ovviamente, sia il generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2011 è stato nettamente inferiore rispetto alle performances realizzate dai mercati finanziari nel precedente esercizio, sia la sostituzione di titoli della Germania con titoli italiani a più alto rendimento, descritta al paragrafo 3 della relazione, che però nell'immediato ha avuto impatto negativo sul risultato per effetto del deprezzamento del valore di mercato dei titoli.

Per quanto precisato al paragrafo 2, non è possibile effettuare l'analisi comparativa.

Nell'esercizio in esame, il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato la quasi totalità del patrimonio medio del "Fondo" ed il suo rendimento lordo è stato mediamente di -1,12%, articolato tra le diverse linee di investimento come di seguito specificato:

	Rendimento Lordo	Rendimento Benchmark
Linea Prudente	0,46%	0,11%
Linea Attiva	-1,03%	0,45%
Linea Bilanciata	-1,89%	-0,85%
Linea Dinamica	-5,44%	-2,38%
Linea Garantita	2,89%	(1)
Linea Capitale e Rendimento Garantito (2)	2,38%	(1)
Linea Capitale Garantito (Fondo ex BT)	2,90%	(1)
Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP)	2,50%	1,33%
Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM)	0,96%	2,40%

(1) Non è previsto un benchmark di riferimento.
(2) Su base annua

Il calcolo dell'imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna linea di investimento, in analogia a quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del decreto 252/05.

5.2 – *Gestione diretta e amministrativa*

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari ad euro 1,03 milioni di euro, rappresenta la componente economica delle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l'attività ordinaria del "Fondo", delle somme depositate in attesa di investimento, del risultato dell'investimento nel Fondo Immobiliare "Core Italian Properties" e gli interessi previsti dalle obbligazioni "Casaforte – Classe B". Tale componente contribuisce in misura positiva al rendimento complessivo.

5.3 – *Redditività del patrimonio*

Il risultato complessivo lordo del patrimonio ("margine della gestione finanziaria"), è stato pari a -9,7 milioni di euro, con una redditività del patrimonio medio di 950,5 milioni di euro pari al -1,02%; per effetto del credito di imposta sostitutiva di 1,1 milioni di euro si determina un risultato netto di -8,6 milioni di euro pari al -0,90%. Ai fini del confronto con i dati dell'esercizio precedente, sono da considerare gli aspetti del "Processo di Armonizzazione", descritti al paragrafo 2.

Conseguentemente il risultato netto delle linee si può apprezzare dalla comparazione dei valori delle quote delle singole linee d'investimento che hanno avuto la seguente evoluzione:

Linea d'investimento	Valore quota al 31.12.2011	Valore quota al 31.12.2010	Risultato netto %
Linea Prudente	13,344	13,272	0,54%
Linea Attiva	13,027	13,107	-0,61%
Linea Bilanciata	10,182	10,451	-2,57%
Linea Dinamica	12,902	13,522	-4,59%
Linea Garantita	11,302	11,033	2,44%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	10,115	(1)	1,15%
Linea Capitale Garantito (Fondo ex BT)	11,186	10,907	2,56%
Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP)	11,020	10,804	2,00%
Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM)	13,933	13,841	0,66%

(1) Valore di partenza al 01/07/2011 pari a 10,000

6.- Le spese amministrative

Le spese amministrative sono a carico della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, ai sensi dell'art. 36 dello Statuto che recita "La Banca fornisce gratuitamente il personale, i locali e gli altri mezzi necessari per l'amministrazione autonoma del "Fondo" ed assume a suo carico tutte le spese ed oneri inerenti, comprese quelle di funzionamento degli Organi amministrativi e di controllo".

7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 126,7 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni pari a 44,1 milioni di euro, con un avanzo di 82,6 milioni di euro.

Come nei precedenti esercizi, i contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA; per i primi quattro mesi dell'anno l'avvaloramento degli stessi è avvenuto al 30 aprile 2011, quando sono pervenuti i dati informatici di dettaglio.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate dal "Fondo" anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252 per 20,9 milioni di euro per i seguenti scopi:

Causali	num.	Importi erogati	Incidenza %
Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli	185	7.309	34,90%
Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli	55	1.451	6,93%
Spese sanitarie	20	289	1,38%
Esigenze personali (1)	1.261	11.892	56,79%
Totali	**1.521**	**20.941**	**100,0%**

(1) Sono comprese anche le anticipazioni personali finalizzate alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Banca MPS del 4 luglio 2011 nel numero di 773 e importo lordo erogato misura di 4.692 euro /1000

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 2,3% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

L'insieme delle anticipazioni erogate nel tempo agli iscritti, fino a tutto il 2011, ammonta complessivamente a 61,2 milioni di euro e ha riguardato oltre 3.300 posizioni.

8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno

Insieme all'intensa attività connessa alla realizzazione del "Processo di Armonizzazione" descritta al precedente paragrafo 2, merita di essere ricordato che nel mese di giugno, per venire incontro alle esigenze degli iscritti di partecipare all'aumento di capitale a pagamento di Banca MPS Spa mediante l'esercizio dei diritti di opzione e la successiva sottoscrizione di azioni, è stata consentita l'anticipazione della posizione individuale maturata, entro i limiti previsti dalla vigente normativa per utilizzi "senza destinazione di scopo", senza far venir meno la possibilità per l'iscritto di reiterare la richiesta per "ulteriori esigenze" anche prima del decorso del termine ordinariamente previsto di cinque anni, indipendentemente dal reintegro totale dell'anticipazione fruita.

Nel mese di luglio, quindi, giusta previsione di legge (Art. 7 del d.lgs. 252/05) per cui anche i fondi pensione "pre-esistenti" debbono adeguare, entro il 31 maggio 2012, termine quinquennale decorrente dall'entrata in vigore del DM 62/07 (Art. 5, comma sesto), i propri statuti ed assetti ordinamentali, considerato che il "Fondo" non si avvale del servizio di "banca depositaria", essendo i titoli custoditi dalla Banca MPS, è iniziato lo studio della complessa problematica, che, dopo ogni necessario approfondimento, ha portato alla delibera consiliare di fine anno di avvio della selezione, mediante pubblicazione del bando di gara, per la scelta dell'istituto a cui affidare il servizio di "banca depositaria".

Un importante riconoscimento alla politica di investimento sostenibile adottata dal "Fondo", è stato tributato dal forum europeo "Eurosif" (European Sustainable Investment Forum), che ha assegnato per l'anno in corso al nostro "Fondo" il ruolo di "best practice" nel comparto di riferimento: si tratta di un importante risultato che premia indiscutibilmente le scelte fatte ed il forte impegno nel campo della sostenibilità d'impresa da tempo portato avanti dal "Fondo".

Da segnalare, infine, che la compagine consiliare è variata ad inizio d'anno per il subentro dell'Avv.Michele Zazzi, Responsabile del Servizio Rapporti di Lavoro, nominato dalla Banca

in sostituzione del Dir. Alessandro Malandrini, in pensionamento dalla fine del 2010.

Il 31 gennaio 2011, in ossequio alla delibera del CdA del 17.12.2010, si è provveduto a sottoscrivere l'impegno per nominali euro mil.10,0 di quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo chiuso "CAESAR" di AXA REIM - riservato ad investitori istituzionali. Il relativo primo "closing" è stato definito in data 14.11.2011 (data effettiva di inizio operatività del Fondo), mentre la durata del periodo di investimento è prevista in 3 anni a partire dalla stessa data del "closing". Il primo richiamo è previsto nel corso del 2° trimestre 2012; l'impegno è riportato nei conti d'ordine.

9.- I principali fatti amministrativi successivi alla chiusura dell'esercizio.

La procedura per la scelta della "banca depositaria", successivamente alla pubblicazione del bando di fine dicembre 2011, è entrata nel vivo all'inizio del 2012: dopo l'apertura delle buste contenenti le offerte, infatti, sulla base dell'attenta analisi valutativa effettuata dalla Direzione, il Consiglio di Amministrazione ha individuato in State Street Bank SpA l'istituto con cui intavolare la fase finale della trattativa volta a definire nel particolare ogni aspetto del servizio offerto e giungere quindi, nei termini previsti, alla contrattualizzazione del rapporto ed all'attivazione del servizio.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria indiretta, si evidenzia l'inversione di tendenza dei primi mesi del 2012 rispetto all'esercizio precedente. L'andamento positivo dei mercati, ed in particolare la riduzione del differenziale di rendimento tra i titoli di Stato di Italia e Germania, ha premiato la scelta del gestore già citata al paragrafo 3, consentendo un importante incremento delle performances finanziarie con i conseguenti benefici sulla redditività del patrimonio in gestione.

La Linea Capitale e Rendimento Garantito, istituita con decorrenza 1.07.2011 (come descritto al paragrafo 2) per accogliere la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione sono rimasti "silenti", con decorrenza 01.01.2012 è stata resa opzionabile per il capitale maturato e i versamenti futuri per tutti gli iscritti al Fondo.

La Linea Capitale Garantito del "Fondo ex BT", (la cui convenzione non prevede scadenze), del tutto analoga alla Linea Garantita destinata a raccogliere il TFR dei dipendenti MPS destinato tacitamente alla previdenza complementare, è stata riunificata con tale linea con decorrenza 1° gennaio 2012.

10.- Le prospettive future

L'attività del "Fondo" per il prossimo esercizio sarà ancora incentrata sulla gestione ordinaria nonché sul fronte degli adeguamenti alle norme dettate dalla COVIP e dalla normativa di riferimento, con particolare riguardo alla procedura di attuazione del servizio di banca depositaria.

Come effetto conclusivo del "Processo di Armonizzazione", giungeranno a scadenza le convenzioni per le linee garantite rimaste in essere per la volontà degli iscritti di percepire le garanzie contrattuali previste (scadenza 30 giugno 2012 per la convenzione con Società Cattolica di Assicurazioni per la linea Comparto Garantito TFR del "Fondo ex FAP"; scadenza 31 dicembre 2012 per la convenzione con UGF Assicurazioni Vita per la Linea Assenza di Rischio del "Fondo ex BAM"). Le posizioni maturate da parte degli iscritti verranno liquidate e migrate presso il nostro "Fondo", secondo le modalità previste dagli "accordi" e dall'informativa agli iscritti inerenti al "Processo di Armonizzazione".

In ossequio alle recenti normative civilistiche circa la redazione della Relazione al bilancio

(cfr. art. 2428 c.c.), si segnala che i principali fattori di rischio gestionali sono riconducibili alla variazione del valore dei titoli in portafoglio in conseguenza dell'andamento dei mercati finanziari; al riguardo si evidenzia un puntuale monitoraggio sulle performance realizzate rispetto all'andamento dei benchmarks di riferimento, sia dal 2011, sul Valore a rischio (VAR di portafoglio).

In riferimento alla gestione finanziaria indiretta, che nell'esercizio appena concluso aveva riportato un andamento in flessione, nei primi mesi del 2012 si rileva un'inversione di tendenza, a conferma della scelta effettuata dal gestore di posizionarsi su titoli a maggiore redditività e che, per effetto della riduzione del differenziale di rendimento tra i titoli di Stato di Italia e Germania, vedono un recupero dei valori di mercato, con i conseguenti benefici sulla redditività e sulla valorizzazione del patrimonio in gestione.

11.- Conflitto di interessi

Per l'esercizio 2011, il Servizio di gestione finanziaria è stato svolto da Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Tale circostanza non configura un conflitto di interessi, tenuto conto che il "Fondo" rientra fra le forme pensionistiche complementari istituite alla data di entrata in vigore della Legge 421/1992 (cosiddetti fondi preesistenti), ai sensi dell'art.20 del decreto 252.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Fabio Borghi)

Il Direttore
(Moreno Guarguaglini)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**55.160.811**	**33.757.475**	**21.403.336**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	29.487.641	8.497.874	20.989.767
	b) Ratei e risconti attivi	0	22.546	-22.546
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	15.673.170	15.237.055	436.115
	d) Investimenti mobiliari	10.000.000	10.000.000	0
20	**Investimenti in gestione**	**937.337.923**	**285.510.041**	**651.827.882**
	a) Depositi bancari	28.265.405	10.617.884	17.647.521
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	521.301.059	153.243.112	368.057.947
	d) Titoli di debito quotati	15.907.688	27.280.196	-11.372.508
	e) Titoli di capitale quotati	51.757.777	2.617.755	49.140.022
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	208.103.675	88.355.419	119.748.256
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	5.077.022	2.514.655	2.562.367
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	37.241	10.810	26.431
	p) Polizza assicurativa garantita	106.888.056	870.210	106.017.846
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**32.723**	**40.638**	**-7.915**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	32.723	40.638	-7.915
50	**Crediti di imposta**	**1.952.381**	**0**	**1.952.381**
	a) Crediti di imposta	1.952.381	0	1.952.381
	TOTALE ATTIVITA'	**994.483.838**	**319.308.154**	**675.175.684**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**3.859.956**	**577.100**	**3.282.856**
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.859.956	577.100	3.282.856
20	**Passività della gestione finanziaria**	**86.435**	**800**	**85.635**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	86.435	800	85.635
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**2.777.902**	**164.642**	**2.613.260**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	2.539.867	152.283	2.387.584
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	11.551	11.429	122
	c) Altre passività della gestione amministrativa	226.484	930	225.554
50	**Debiti di imposta**	**286.914**	**1.136.600**	**-849.686**
	a) Debiti di imposta	286.914	1.136.600	-849.686
	TOTALE PASSIVITA'	**7.011.207**	**1.879.142**	**5.132.065**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**987.472.631**	**317.429.012**	**670.044.619**
	Di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	73.895.891	49.067.113	24.828.778

	CONTI D'ORDINE	**10.000.000**	**1.111.929**	**8.888.071**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	10.000.000	1.111.929	8.888.071

3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**82.561.056**	**37.712.666**	**44.848.390**
	a) Contributi per le prestazioni	126.695.612	47.941.974	78.753.638
	b) Anticipazioni	-20.940.906	-5.391.279	-15.549.627
	c) Trasferimenti e riscatti	-9.411.205	-2.360.839	-7.050.366
	d) Trasformazioni in rendita	-109.809	-94.896	-14.913
	e) Erogazioni in forma di capitale	-13.672.636	-2.382.294	-11.290.342
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"-linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**1.034.477**	**1.046.075**	**-11.598**
	a) Dividendi ed interessi	1.710.290	472.008	1.238.282
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-675.813	574.067	-1.249.880
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-10.254.310**	**11.746.412**	**-22.000.722**
	a) Dividendi ed interessi	13.007.088	4.075.393	8.931.695
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.212.311	3.879.650	-1.667.339
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-25.473.709	3.791.369	-29.265.078
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-546.482**	**-301.366**	**-245.116**
	a) Società di gestione	-277.277	0	-277.277
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-229.228	-283.512	54.284
	d) Contributo di vigilanza	-39.977	-17.854	-22.123
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**-9.766.215**	**12.491.121**	**-22.257.436**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-21.467**	**-74**	**-21.393**
	a) Spese generali ed amministrative	-610	-74	-536
	b) Oneri e proventi diversi	-20.857	0	-20.857
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**72.773.374**	**50.203.713**	**22.569.561**
80	**Imposta sostitutiva**	**1.122.617**	**-1.136.600**	**2.259.217**
	a) Imposta sostitutiva	1.122.617	-1.136.600	2.259.217
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**73.895.891**	**49.067.113**	**24.828.778**

IL DIRETTORE (Moreno Guarguaglini) — IL COLLEGIO SINDACALE (V. Pascarella – R. Dragoni – P. Serpi – L. Zannella) — IL PRESIDENTE (Fabio Borghi)

3.3. - NOTA INTEGRATIVA

La Nota Integrativa contiene:

A) informazioni generali;

B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione;

C) criteri di valutazione adottati;

D) informazioni sulla Situazione Patrimoniale;

E) attivo netto destinato alle prestazioni;

F) prospetto delle variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni;

G) conti d'ordine;

H) informazioni sul Conto Economico;

I) compensi erogati agli amministratori e sindaci;

L) categorie e composizione dei beneficiari del Fondo;

M) prospetti di riclassificazione dei comparti

A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio del Fondo è suddiviso in nove distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita (*)
- Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011)
- Linea Capitale Garantito (Fondo ex BT)
- Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP)
- Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM)

(*) destinata al TFR dei dipendenti della Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo.

La nuova Asset Allocation relativa alla gestione del patrimonio mobiliare delle linee preesistenti al processo di armonizzazione (Linea Prudente, Linea Attiva, Linea Bilanciata e Linea Dinamica) è entrata a regime dal 1° gennaio del 2010 con l'attivazione delle suddette linee opportunamente ridefinite. Più segnatamente, la Linea Protetta è stata rinominata Linea Prudente, è stata attivata la Linea Bilanciata, sono stati individuati dei nuovi benchmarks e, alla contestuale chiusura della Linea Etica, ha fatto riscontro l'importante novità rappresentata dall'assoggettamento ai criteri di "eticità", sotto il profilo della responsabilità sociale, dell'intero portafoglio amministrato, il cui livello di qualità viene ora misurato tramite una qualificata società di rating, attraverso un apposito score "ESG" (Enviroment, Social, Governance).

Dal 1° luglio 2011 è stata attivata la Linea Capitale e Rendimento Garantito, gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, per raccogliere la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione sono rimasti "silenti". Con decorrenza 01.01.2012 tale linea è stata resa opzionabile per il capitale maturato e i versamenti futuri per tutti gli iscritti al Fondo.

Dal 1 gennaio 2011, per effetto del processo di armonizzazione descritto al paragrafo 2 della Relazione sulla Gestione, il Fondo ha avuto al suo interno, oltre alle linee preesistenti, cinque linee del "Fondo ex Banca Toscana", quattro linee del "Fondo ex FAP", una linea del "Fondo ex FIPP" e quattro linee del "Fondo ex Banca Agricola Mantovana". Delle suddette linee, le tre garantite sono rimaste attive: la Linea a Capitale Garantito ("Fondo ex Banca Toscana") destinata al conferimento tacito del TFR gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA; la Linea Comparto Garantito TFR ("Fondo ex FAP") la cui gestione finanziaria è affidata alla Società Cattolica di Assicurazioni; la Linea Assenza di Rischio ("Fondo ex BAM") la cui gestione finanziaria è affidata alla UGF Assicurazioni Vita. Le altre, dopo la determinazione dei singoli valori netti destinati alle prestazioni al 30 giugno 2011, sono state estinte e gli assets sono stati ripartiti tra le linee rimanenti nel rispetto delle scelte effettuate dai singoli iscritti.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.VI.P. per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art.20 del decreto 252/05), ai quali appartiene

il Fondo che risulta iscritto presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1643 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

Per quanto riguarda i contributi previdenziali, maturati nell'esercizio e incassati nel mese di gennaio 2012 (pari a circa 13,3 milioni di euro), sono riportarti in bilancio alla voce 10a) delle attività tra i crediti previdenziali e alla voce 10a) del conto economico tra i contributi per le prestazioni. Tale prassi contabile è applicata in deroga a quanto previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza. Si precisa al riguardo che, a seguito dell'introduzione di una nuova procedura da parte della Banca, tale deroga, a differenza dello scorso esercizio, è relativa all'interezza dei contributi del mese di dicembre e non solo ai contributi del trattamento di fine rapporto. Se tale deroga non fosse stata estesa, i contributi a carico degli iscritti e dell'azienda del mese di dicembre, per l'importo complessivo di 6,3 milioni di euro, sarebbero stati imputati all'esercizio 2012, a differenza degli anni precedenti.

In deroga alle disposizioni previste dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98, gli Amministratori hanno stabilito di valutare lo strumento finanziario " Casaforte classe B", sottoscritto nel dicembre 2010, adottando il criterio del costo storico. Tale scelta ha trovato giustificazione nella durata dello strumento, nello scopo per il quale è stato acquisito e nella scadenza dello stesso.

Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio del Fondo, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano, rispettivamente per le nove linee d'investimento, lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio. Gli assets patrimoniali delle linee chiuse sono affluiti alle linee di destinazione ai valori al 30.06.2011, in base alle operazioni disposte nel rispetto dei coefficienti di ripartizione, scaturiti dalle scelte degli iscritti. Il risultato economico del primo semestre delle linee chiuse al 30.06.2011 è stato sommato alle singole voci del Fondo. Nel prospetto del conto economico, nella gestione previdenziale, è stata aggiunta la voce 10g "risultato economico armonizzazione" per evidenziare nelle singole linee il risultato delle linee chiuse ripartito in base alle scelte. Sono inoltre riportati, sempre allegati al bilancio, i prospetti relativi alle undici linee (quattro per il "Fondo ex Banca Toscana", quattro per i "Fondi ex BAV – FAP e FIPP", tre per il "Fondo ex BAM ") confluite al 30 giugno 2011 nelle linee preesistenti per effetto del processo di armonizzazione; con l'indicazione quantitativa delle scelte effettuate dagli iscritti ai singoli comparti.

Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato viene inoltre riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2011.

Per la ripartizione dei movimenti contabili sono stati adottati i criteri di seguito descritti, invariati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

Le componenti patrimoniali ed economiche riconducibili a patrimoni separati sono state attribuite direttamente al comparto di riferimento, come di seguito specificato:

- i contributi e le prestazioni di natura previdenziale;
- i versamenti, i prelevamenti ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali;
- i versamenti, le plusvalenze/minusvalenze e i dividendi del fondo immobiliare chiuso;
- l'imposta sostitutiva.

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta fino al 30 giugno 2011, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.1.2011, come

risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch)*; successivamente al 1 luglio 2011 e fino alla chiusura dell'esercizio, l'imputazione delle voci di cui sopra è avvenuta, applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni all'1.7.2011, come risultanti a seguito dei trasferimenti effettuati per il processo di armonizzazione. Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione delle linee garantite è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito. Pertanto tali linee non concorrono alla formazione del patrimonio indiviso e alla ripartizione delle voci contabili ad esso relative.

Per quanto concerne la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha assunto a proprio carico, oltre agli oneri per il personale, i locali e gli altri mezzi necessari, le spese connesse alla revisione contabile del Fondo e i compensi per amministratori e sindaci.

Sul versante della prestazione assicurativa, è proseguita la convenzione con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, sia per i casi di invalidità e di premorienza, sia per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche in forma di "rendita".

Gli oneri da evidenziare a carico del Fondo sono quindi rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 229 mila euro, dal contributo di vigilanza CO.VI.P. pari a circa 40 mila euro e dalle commissioni di gestione dei gestori esterni alla Banca pari a 277 mila euro.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€), mentre, al fine di una più agevole esposizione, i prospetti esplicativi della presente nota integrativa presentano i valori in migliaia di euro.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di KPMG SpA; mentre l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del C.C., come modificati a seguito del D.Lgs. 39/2010, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE

Il Fondo gestisce la previdenza attraverso il sistema della capitalizzazione individuale ed appartiene alla categoria dei "fondi chiusi". Comprende tutti gli iscritti che hanno a suo tempo aderito volontariamente a tale forma previdenziale.

Il patrimonio di questa Sezione è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico dell'Azienda nella misura del 2,5% delle retribuzioni, da quelli volontari a carico dei dipendenti e dal TFR nelle misure indicate dai dipendenti stessi.

Al momento dell'acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal decreto 252/05, l'iscritto al Fondo, sulla base della propria posizione previdenziale, può scegliere:

- l'erogazione di una rendita (minimo 50% per i "nuovi iscritti");
- la liquidazione sotto forma di capitale (fino al 50% per i "nuovi iscritti", fino al 100% per i "vecchi iscritti");
- la forma mista capitale/rendita.

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in venti distinte linee, nove attive al 31.12.2011 e undici estinte al 30.06.2011.

Delle nove attive, quattro (Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica) sono gestite in base a contratti/mandato di Gestione di Patrimoni Mobiliari con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

La Linea Garantita (destinata al TFR dei dipendenti di Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo), la linea Capitale Garantito (destinata fino al 30 giugno 2011 al TFR degli iscritti al Fondo ex Banca Toscana che tacitamente era versato al Fondo) e la Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011 per i "silenti" nel processo di armonizzazione) sono gestite mediante la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevedono a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

La Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP) è gestita dalla Società Cattolica di Assicurazione che ha affidato in delega la gestione finanziaria a B.P.Vi Fondi SGR SpA; in conseguenza alla ripartizione del patrimonio al 1 gennaio 2011 tra iscritti dipendenti di Banca MPS e di Banca Antonveneta, per consentire la gestione del patrimonio pervenuto al Fondo fino alla scadenza della convenzione del 30 giugno 2012, sono stati attivati appositamente un Dossier Titoli e un conto corrente di liquidità.

Per la Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) il Fondo è subentrato nell'incarico di gestione affidato a UGF Assicurazioni SpA. Fino al 31 dicembre 2010 il Fondo ex BAM si avvaleva di State Street Bank quale Banca Depositaria. Dal 1 gennaio 2011 e fino alla scadenza della convenzione del 31 dicembre 2012 gli assets sono stati appoggiati su appositi rapporti, sempre su State Street Bank, in qualità di banca custode.

C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2011, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Per quanto riguarda le deroghe a quanto previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza adottata nella rappresentazione dei contributi, nonché alla valutazione al costo storico delle obbligazioni "Casaforte – Classe B" si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio. Ulteriori informazioni in merito all'andamento sono riportate nella relazione sulla gestione.

Ai fini della comparazione dei dati di bilancio si precisa che, l'esercizio 2011 espone nello stato patrimoniale e nel conto economico i dati delle nuove linee entrate a far parte del "Fondo" dal 1.01.2011 a seguito del "Processo di Armonizzazione".

c.1 - Crediti

La valutazione dei crediti (sono presenti in bilancio solo quelli previdenziali, rappresentati dai contributi) avviene in base al loro presumibile valore di realizzo, che nella fattispecie corrisponde al loro valore nominale.

c.2 - Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale, che è ritenuto rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

c.3 - Investimenti mobiliari

Il criterio di valutazione adottato è il valore di mercato, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte – Classe B" che sono valutate al costo storico. Il valore di mercato è determinato come segue:

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato

risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli a reddito fisso, non quotati in mercati organizzati, sono valutati al valore di presumibile realizzo rappresentato dal valore attuale dei flussi attesi sui titoli oggetto di valutazione e determinato sulla base dei tassi di rendimento medi correnti a fine periodo per titoli con analoghe scadenze e caratteristiche;
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell'esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta).

c.4 - Costi e ricavi comuni

I costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole linee d'investimento sono stati suddivisi per i primi sei, sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all'1.1.2011 dagli aderenti ai singoli comparti e per i successivi sei mesi sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali risultanti al 1.7.2011 dopo la conclusione del processo di armonizzazione.

c.5 - Passività della gestione amministrativa

Le passività della gestione amministrativa sono rilevate secondo il principio della competenza economica, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi dell'esercizio.

c.6 - Oneri e proventi

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

Per la loro determinazione sono stati utilizzati i seguenti criteri e procedure:

Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica.

Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto specificato in seguito al punto h.5.

Il suddetto principio della competenza è stato applicato, con riferimento ai contributi, come indicato più sopra, in deroga alle disposizioni CO.VI.P., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni.

c.7 - Riclassificazioni

Ai fini della comparabilità di bilancio si precisa che non si è reso necessario riclassificare alcuna posta del bilancio del precedente esercizio.

D) INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'

d.1 - Investimenti diretti

La voce 10a) "Depositi bancari e crediti previdenziali" è costituita da:

	31.12.2011	31.12.2010
Depositi bancari	14.498	4.588
Crediti verso Banca MPS SpA	13.270	3.910
Crediti verso Axa MPS Assicurazioni Vita	470	-
Crediti per liquidità richiesta ai gestori	1.250	
	29.488	**8.498**

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA di € 13.270 mila sono rappresentati dai contributi di competenza dell'anno 2011, riscossi nel mese di gennaio 2012; i crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita sono rappresentati dal versamento iniziale della Linea Capitale e Rendimento Garantito, effettuato sulla base della stima delle posizioni da trasferire, successivamente conguagliato per effetto dei versamenti e delle uscite per erogazioni successive. Il residuo pari a € 470 mila è stato compensato con il versamento dei contributi di gennaio 2012. I crediti per liquidità richiesta ai gestori, pari a € 1.250 mila, scaturiscono da esigenze di tesoreria emerse da liquidazione di prestazioni verso gli iscritti anticipate a valere sul saldo positivo del conto corrente unico. Tale voce trova corrispondenza nella voce 10a) delle Passività.

La voce 10c) "Quote di fondi immobiliari chiusi" è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nel fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties. L'incremento di 0,4 milioni di euro è rappresentato dalla variazione positiva di 1,1 milioni di euro per nuovi versamenti effettuati nell'anno e dalla variazione negativa di 0,7 milioni di euro al valore di mercato dei titoli, imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La voce 10d) "Investimenti mobiliari" è rappresentata dalla valutazione al costo storico delle obbligazioni "Casaforte – Classe B", sottoscritte per 10 milioni di euro nel dicembre 2010. Per le motivazioni dell'adozione di tale criterio di valutazione si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali; la valutazione al fair value, effettuata sul mercato interno BMPS, è pari a 9,7 milioni di euro. Come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione, detti titoli vengono computati anche ai fini del controllo dei limiti di investimento previsti dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05: rappresentano infatti l'1,01% dell'attivo netto. Per il controllo complessivo dei limiti di investimento si fa rinvio al punto d.2 – Investimenti in gestione.

d.2 - Investimenti in gestione

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

Linea Prudente

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	25%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni	65%	JP Morgan Emu 1-3 years
Azionario Europa	8%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	2%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Linea Attiva

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	30%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	50%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	16%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	4%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Linea Bilanciata

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	20%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	40%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	30%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	10%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

Linea Dinamica

Composizione	%	Benchmark
Monetario Euro 3 mesi	10%	JPM Cash Index Euro C.CY – 3m
Obbligazionario Govern.Euro	30%	JP Morgan Emu
Azionario Europa	45%	MSCI Europe T.R. in Euro
Azionario Globale ex Europa	15%	MSCI World ex Europe T.R. in euro

La gestione del patrimonio delle varie linee garantite avviene secondo le specifiche sotto riportate:

Linea Garantita:

è riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti della Banca MPS, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Non è prevista una allocazione specifica, ma la Compagnia garantisce un rendimento minimo annuo del 2,25% al lordo degli oneri fiscali. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

Linea Capitale e Rendimento Garantito:

istituita con decorrenza 1.07.2011 per far confluire la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione della Previdenza Complementare del Gruppo Bancario Mps, sono rimasti "silenti", è stata resa successivamente opzionabile a tutti con decorrenza 1.01.2012. Per la gestione è stata stipulata una convenzione con AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A. che prevede sui premi corrispondenti alle posizioni versate e alle contribuzioni successive (al netto delle anticipazioni), l'applicazione di un tasso annuo di rivalutazione pari alla differenza, se positiva, tra il tasso annuo di rendimento finanziario conseguito dalla Gestione Separata "MPV12", il secondo mese antecedente il 31.12 di ciascun anno, e una commissione pari allo 0,95%. Al momento della richiesta di prestazione o di trasferimento ad altre linee, sarà riconosciuto all'iscritto il capitale rivalutato alla data di richiesta, calcolato secondo le modalità sopra indicate, che non potrà comunque essere inferiore alla somma dei premi netti versati, ciascuno capitalizzato in base al tasso annuo di interesse composto del 2%.

Linea Capitale Garantito (Fondo ex BT)

era riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti ex Banca Toscana, oggi dipendenti della Banca MPS, ed è stata alimentata dai versamenti fino al 1 luglio 2011. Del tutto analoga alla Linea Garantita preesistente, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, non è prevista una allocazione specifica, ma la Compagnia garantisce un rendimento minimo annuo del 2,25% al lordo degli oneri fiscali. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio e dal 1 gennaio 2012 è stata riunificata con la suddetta Linea Garantita.

Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP)

gestita fino al 30.06.2012, naturale scadenza della convenzione, dalla Società Cattolica di Assicurazione che ha affidato in delega la gestione finanziaria a B.P.Vi Fondi SGR SpA. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante, compatibile con gli orizzonti temporali. Il gestore può effettuare scelte di investimento fra gli strumenti contemplati dal DM Tesoro n.703/96. Ha un benchmark per il 95% rappresentato da ML EMU GOV 1-3 (obbligazioni dell'area Euro) e per il 5% MSCI EMU (azioni dell'area Euro). La linea garantisce, a chi vi permane fino al 30 giugno 2012 e a coloro che nel periodo, in qualsiasi momento, vadano in pensione o in esodo, un rendimento minimo pari al rendimento netto annuale del TFR.

Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM)

gestita da UGF Assicurazioni SpA fino al 31.12.2012, naturale scadenza della convenzione, è una linea di investimento rivolta a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario volta a garantire un profilo di rischio basso. Titoli di capitale potranno essere oggetto di investimento in misura marginale a discrezione del Gestore. Gli investimenti in O.I.C.V.M. potranno essere inclusi nel portafoglio purché i programmi ed i limiti di investimento di ciascuno O.I.C.V.M. siano compatibili con quelli del profilo in gestione, con la preventiva autorizzazione del Fondo. Il Gestore si impegna comunque, alla scadenza della convenzione, a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni, trasferimenti e liquidazioni.

Il benchmark prescelto è composto dal 100% Indice Salomon S.B. Emu Government Bond Index 1-3y in Euro.

Il risultato delle singole linee di gestione è riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

Il dettaglio dei titoli del Fondo è riportato distintamente tra i singoli prospetti di ciascuna linea di investimento, ad esclusione della linea garantita per la quale non è identificato un portafoglio specifico.

La voce 20a) "Depositi bancari" evidenzia un saldo transitorio dovuto, oltre alla giacenza fisiologica di liquidità, a somme in attesa di investimento da parte del Gestore.

Al 31.12.2011, data di chiusura dell'esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio erano affidati, con contratti/mandato di gestione, ai gestori sopra elencati; il dettaglio è elencato in calce ai prospetti delle linee d'investimento.

La voce 20l) "Ratei e risconti attivi" rappresenta la quota di cedole di competenza dell'esercizio, che verranno incassate nel corso del 2012.

Alla data di chiusura dell'esercizio non erano presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati, né erano state effettuate nel corso dell'esercizio.

Nel corso del 2011 il Fondo ha rispettato i limiti di investimento previsti dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252. Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alla voce sotto specificata, la seguente tipologia di strumenti finanziari emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:

	Valore	% su attivo netto
20e) Azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	6.340	0,64%

Ai fini del suddetto controllo, vanno inoltre computate le obbligazioni "Casaforte – Classe B" per 10.000 mila euro, corrispondenti al 1,01% dell'attivo netto.

d.3 - Attività della gestione amministrativa

La voce 40b) "Altre attività della gestione amministrativa" è costituita dal credito nei confronti della Banca per compensi anticipati agli Amministratori di competenza dell'anno 2011 riscossi nel mese di gennaio 2012.

d.4 – Crediti d'imposta

La voce 50a) "Crediti d'imposta" rappresenta il credito d'imposta maturato nei confronti dell'Erario per effetto del risultato di gestione negativo dell'esercizio riferito alla linea attiva, bilanciata e dinamica. Tale credito è stato iscritto in quanto è ritenuto recuperabile con i prevedibili carichi d'imposta sostitutiva nei successivi esercizi sulla base degli andamenti previsionali attesi.

PASSIVITA'

d.5 - Passività della gestione previdenziale

La voce 10a) "Debiti della gestione previdenziale", pari a € 3.860 mila, è costituita per € 2.398 mila dalle somme relative ad anticipazioni ed a prestazioni a favore di iscritti già contabilizzate e non ancora liquidate al termine dell'esercizio, nonché per €. 1.462 mila per debiti delle linee a fronte di anticipi di liquidità dal conto corrente unico per il pagamento di erogazioni. La prima tipologia di debiti è stata saldata entro il mese di febbraio 2012; per gli anticipi di liquidità sono state richieste disponibilità ai rispettivi gestori. Per quanto precisato al paragrafo 2 della Relazione sulla Gestione, non è possibile effettuare l'analisi comparativa**.**

d.6 - Passività della gestione finanziaria

La voce 20e) "Oneri maturati e non liquidati" è riferita a debiti verso i gestori esterni per le commissioni di gestione liquidate ma non ancora pagate. Il pagamento è previsto nel primo semestre 2012.

d.7 - Passività della gestione amministrativa

La voce 40a) "Debiti per ritenute operate su prestazioni" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta calcolate nei confronti di percettori di anticipazioni e prestazioni contabilizzate e non ancora liquidate.

La voce 40b) "Debiti per ritenute operate a professionisti" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'acconto operate agli Amministratori e versate nel mese di gennaio 2012.

La voce 40c) "Altre passività della gestione amministrativa" è riferita al debito per il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA; l'aumento rispetto al 2010 è imputabile al fatto che tutto il premio è stato calcolato entro la fine dell'esercizio, ma il versamento è stato effettuato entro il mese di febbraio 2012.

d.8 - Debiti di imposta

La voce 50a) si riferisce ai debiti di imposta sostitutiva relativi alla linea prudente e a tutte le linee garantite; il decremento rispetto all'anno 2010 è imputabile all'andamento complessivamente negativo della gestione finanziaria indiretta e infatti tale debito è stato compensato con il credito riportato nell'Attività, alla voce 50a "Crediti di Imposta"

E) ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011 risulta pari a 987,5 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di 670,0 milioni di euro, dovuto per a 596,1 milioni di euro alla somma degli attivi netti al 1.01.2011 delle linee provenienti dai fondi armonizzati e risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate al successivo punto H.

Il suddetto patrimonio risulta suddiviso in quote, il cui numero è stato determinato dividendo l'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascun comparto per il valore unitario delle quote stesse.

Comparto	Numero quote	Valore unitario Euro	Valore complessivo Euro / 1000
Linea Prudente	12.502.642	13,344	166.839
Linea Attiva	30.942.017	13,027	403.073
Linea Bilanciata	12.683.271	10,182	129.145
Linea Dinamica	11.878.169	12,902	153.255
Linea Garantita	138.844	11,302	1.569
Linea Capitale e Rendimento Garantito	10.266.985	10,115	103.849
Linea Capitale Garantito (ex BT)	122.757	11,186	1.373
Comparto Garantito TFR (ex FAP)	631.931	11,020	6.964
Linea Assenza di Rischio (ex BAM)	1.536.330	13,933	21.406
Totale			987.473

F) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio complessivo ha registrato nel corso degli ultimi due esercizi le seguenti variazioni:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009		**268.362**
Contributi versati	47.942	
Anticipazioni	-5.391	
Trasferimenti e riscatti	-2.361	
Trasformazioni in rendita	-95	
Erogazioni in forma di capitale	-2.382	
Saldo della gestione previdenziale	37.713	
Risultato netto dell'esercizio	11.354	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	49.067	49.067
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		**317.429**

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010		**317.429**
Attivo netto delle linee armonizzate al 1.01.2011		596.148
Contributi versati	126.696	
Anticipazioni	-20.941	
Trasferimenti e riscatti	-9.411	
Trasformazioni in rendita	-110	
Erogazioni in forma di capitale	-13.673	
Saldo della gestione previdenziale	82.561	
Risultato netto dell'esercizio	-8.665	
Incremento patrimoniale dell'esercizio	73.896	73.896
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011		**987.473**

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di € 73.896 mila, rispetto alla variazione di € 49.067 dell'esercizio 2010, con un incremento di € 24.829 mila. Il risultato netto dell'esercizio negativo per € -8.665 mila è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta, le cui motivazioni sono già state riportate in precedenza.

G) CONTI D'ORDINE

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti" presenta un incremento di € 8.888 mila; è stato infatti azzerato l'importo residuo di € 1.112 mila, versato a favore del Fondo immobiliare chiuso "Core Italian Properties" (sottoscritto nel corso del 2008); l'importo dell'impegno riportato, pari a € 10.000 mila, si riferisce al valore nominale della sottoscrizione di quote del Fondo Immobiliare "Caesar" di Axa Reim, i cui primi richiami sono previsti per il 2° trimestre 2012.

H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Per le varie componenti del conto economico si riportano i dati al 31.12.2011 e al 31.12.2010; per quanto precisato al paragrafo 2 della Relazione sulla Gestione, non è possibile effettuare l'analisi comparativa.

h.1 – Saldo della gestione previdenziale

La voce 10a) "Contributi per le prestazioni" è formata dai seguenti saldi:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Contributi aziendali	23.173	8.749
Contributi dei dipendenti	20.542	7.625
Contributi del TFR	55.995	23.172
Trasferimenti da altri fondi	26.986	8.396
Totale contributi di competenza	**126.696**	**47.942**

Tra i trasferimenti in entrata sono compresi quelli relativi ai vari altri fondi "negoziali" (Previbank, Multifond, Previp, Previgen, Arca) presenti nelle banche incorporate.

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252/05 come riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione

La voce 10c) "Trasferimenti e riscatti" risulta così composta:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Trasferimenti ad altri fondi	-5.277	-740
Riscatti	-4.134	-1.621
Totale	**-9.411**	**-2.361**

La voce 10d) "Trasformazioni in rendita" comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2011 si sono avute 2 nuove attivazioni di rendite.

La voce 10e) "Erogazioni in forma di capitale" si riferisce alle prestazioni in forma di capitale erogate agli iscritti, in possesso dei requisiti di pensionamento, usciti dal Fondo nel corso dell'esercizio.

h.2 – Risultato della gestione finanziaria diretta

La voce è costituita dai proventi derivanti dalla gestione della liquidità e dalla minusvalenza derivante dalla valutazione al prezzo di mercato dal Fondo immobiliare chiuso "Core Italian Properties".

La voce 20a) "Dividendi ed interessi" espone l'importo degli interessi sul deposito bancario ordinario, pari ad euro 324 mila (euro 66 mila nel 2010), i dividendi del Fondo immobiliare chiuso "Core Italian Properties", pari ad euro 643 mila (euro 390 mila nel 2010), le cedole corrisposte dalle obbligazioni "Casaforte – Classe B", pari a euro 743 mila (presenti 16 mila come rateo nel 2010).

La voce 20c) "Plusvalenze e minusvalenze" costituisce il risultato di competenza dell'esercizio degli investimenti nel Fondo immobiliare chiuso "Core Italian Properties" pari a euro -676 mila (euro +574 mila nel 2010).

h.3 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

L'importo complessivo rappresenta la risultante economica del patrimonio mobiliare del Fondo oggetto di separati contratti/mandato di gestione con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e dei gestori esterni delle linee armonizzate, nonché delle polizze con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

La voce 30a) "Dividendi ed interessi" risulta così composta:

Voce	31.12.2011	31.12.2010
Cedole e dividendi percepiti nell'esercizio	10.445	4.100
Variazione dei ratei attivi verificatasi nell'esercizio	2.562	-25
Totale	**13.007**	**4.075**

La voce 30b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è costituita dagli utili conseguiti nell'attività di compravendita realizzata nel corso dell'esercizio.

La voce 30c) "Plusvalenze e minusvalenze" evidenzia le forti minusvalenze dovute al deprezzamento dei titoli in portafoglio in conseguenza all'andamento dei mercati finanziari nel corso dell'esercizio, per le quali si rimanda al paragrafo 3 della relazione sulla gestione.

h.4 - Oneri di gestione.

La gestione finanziaria demandata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA non prevede alcun onere in termini di commissioni o provvigioni ad eccezione di quelle reclamate da terzi intermediari. Sono invece riporta alla voce 40a) "Società di gestione" le commissioni riconosciute ai gestori esterni delle linee armonizzate.

La voce 40c) "Polizza assicurativa" espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA al fine di assicurare un livello minimo di prestazione agli iscritti del Fondo.

La voce 40d) "Contributo di vigilanza" rappresenta l'onere per il contributo a favore della CO.VI.P.

h.5 – Imposta sostitutiva

La voce 80 "Imposta sostitutiva" è stata calcolata nella misura dell'11% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento e riportata tra i debiti e/o crediti d'imposta. L'importo a credito risultante dallo sbilancio complessivo sarà utilizzato negli esercizi successivi come previsto dalla normativa fiscale in quanto si ritiene potrà essere pienamente

recuperato a fronte degli attesi carichi d'imposta sostitutiva nei successivi esercizi.

I) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell'esercizio 2011 non gravano sul Fondo essendo gli stessi a totale carico della Banca. Anche per gli esercizi successivi sarà mantenuta tale impostazione.

L) CATEGORIE E COMPOSIZIONE DEI BENEFICIARI DEL FONDO

I beneficiari delle prestazioni del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio sono riepilogati nel seguente prospetto:

Attivi in servizio al 31.12.2011	n.	20.338
Personale non in servizio al 31.12.2011 in attesa di liquidazione	n.	137
Totale iscritti	**n.**	**20.475**
Iscritti con più comparti oltre al primo	n.	1.157
Totale posizioni	**n.**	**21.632**

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d'investimento i seguenti prospetti evidenziano i movimenti fino al 30.06.2011 e la successiva riallocazione degli iscritti, avvenuta per effetto dell'armonizzazione:

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Totale
Posizioni al 31.12.2010	**995**	**4.659**	**824**	**1.888**	**156** (1)	**8.522** (1)
- Trasferiti ad altre linee	-77	-167	-55	-41	-2	-342
- Trasferiti da altre linee	32	88	81	139		340
Posizioni all'1.1.2011	**950**	**4.580**	**850**	**1.986**	**154**	**8.520**
Liquidati nel I sem 2011	-12	-3		-4		-18
Iscritti nel I sem 2011 (2)	496	496	81	110	9	1.191
Posizioni al 30.06.2011	**1.434**	**5.073**	**931**	**2.092**	**163**	**9.693**

(1) il numero degli iscritti al 31.12.2010 era 68 e il Totale era 8.434
(2) Sono comprese anche le adesioni degli iscritti provenienti dai Fondi Negoziali

Linea di investimento	Obblig. ex BT	Bil.Max 35 ex BT	Bil.Max 55 ex BT	Bil. Max 85 ex BT	Garantita ex BT	Totale
Posizioni all'1.1.2011	**614**	**1.361**	**1.033**	**593**	**123**	**3.724**
Liquidati nel I sem 2011	-29	-46	-33	-11	-4	-123
Posizioni al 30.06.2011	**585**	**1.315**	**1.000**	**582**	**119**	**3.601**

Linea di investimento	Monet. Euro ex FAP	Max 25 ex FAP	Max 50 ex FAP	Garantita ex FAP	ex FIPP	Totale
Posizioni all'1.1.2011	**1.777**	**1.474**	**1.168**	**358**	**220**	**4.997**
Liquidati nel I semestre 2011	-4	-3	-1			-8
Posizioni al 30.06.2011	**1.773**	**1.471**	**1.167**	**358**	**220**	**4.989**

Linea di investimento	Ass. Rischio ex BAM	Basso Obbl. ex BAM	Medio Bil. ex BAM	Alto Az. ex BAM	Totale
Posizioni all'1.1.2011	**660**	**661**	**1.235**	**714**	**3.270**
Liquidati nel I sem 2011	-5	-2	-5	-1	-13
Posizioni al 30.06.2011	**655**	**659**	**1.230**	**713**	**3.257**

Linea di investimento	Prudente	Attiva	Bilanciata	Dinamica	Garantita	Cap/Ren Garant.	Garant. ex BT	Garant. ex FAP	Ass. Rischio ex BAM	Totale
Posizioni al 30.06.2011	**1.434**	**5.073**	**931**	**2.092**	**163**		**119**	**358**	**655**	**10.825**
- Trasferiti da altre linee Armonizzate	1.740	3.284	1.735	1.844		1.853		2		10.458
- Trasferiti ad altre linee per Armonizz.								-111	-184	-295
Posizioni all'1.7.2011	**3.174**	**8.357**	**2.666**	**3.936**	**163**	**1.853**	**119**	**249**	**471**	**20.988**
Liquidati II sem 2011	-45	-30	-8	-9	-6	-52		-9	-2	-161
Iscritti II sem 2011	92	70	38	39	258	308				805
Posizioni al 31.12.2011	**3.221**	**8.397**	**2.696**	**3.966**	**415**	**2.109**	**119**	**240**	**469**	**21.632**

M) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI NOVE COMPARTI

I movimenti contabili e le singole componenti patrimoniali ed economiche della gestione previdenziale (entrate ed uscite) nonché della gestione finanziaria indiretta sono stati attribuiti al comparto di riferimento.

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti nel primo semestre sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti all'1.1.2011, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento, mentre nel secondo semestre la ripartizione è avvenuta sulla base del rapporto dei patrimoni risultanti dall'armonizzazione delle linee al 1.7.2011, come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

Per effetto dei suddetti movimenti contabili, la composizione del patrimonio di ciascuna sezione e/o comparto si è modificata rispetto al precedente esercizio in ragione della diversa dinamica delle gestioni previdenziali e delle gestioni finanziarie.

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6, 3.3.7, 3.3.8 e 3.3.9 sono forniti ulteriori elementi informativi relativamente alle linee di investimento. Nel paragrafo 3.3.10 sono fornite le informazioni relative alle linee di investimento chiuse per effetto dell'armonizzazione.

3.3.1 - LINEA PRUDENTE

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**11.790.680**	**4.244.425**	**7.546.255**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	8.450.924	960.043	7.490.881
	b) Ratei e risconti attivi	0	2.775	-2.775
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.089.756	2.031.607	58.149
	d) Investimenti mobiliari	1.250.000	1.250.000	0
20	**Investimenti in gestione**	**156.177.178**	**32.480.367**	**123.696.811**
	a) Depositi bancari	5.440.400	1.142.576	4.297.824
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	131.718.814	24.474.914	107.243.900
	d) Titoli di debito quotati	2.283.500	3.297.305	-1.013.805
	e) Titoli di capitale quotati	4.804.868	115.543	4.689.325
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	11.299.731	3.272.096	8.027.635
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	623.636	176.713	446.923
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	6.229	1.220	5.009
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**3.755**	**4.789**	**-1.034**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	3.755	4.789	-1.034
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**167.971.613**	**36.729.581**	**131.242.032**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**387.408**	**88.372**	**299.036**
	a) Debiti della gestione previdenziale	387.408	88.372	299.036
20	**Passività della gestione finanziaria**	**7.383**	**800**	**6.583**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	7.383	800	6.583
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**670.705**	**17.539**	**653.166**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	626.587	16.081	610.506
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.326	1.348	-22
	c) Altre passività della gestione amministrativa	42.792	110	42.682
50	**Debiti di imposta**	**67.393**	**59.097**	**8.296**
	a) Debiti di imposta	67.393	59.097	8.296
	TOTALE PASSIVITA'	**1.132.889**	**165.808**	**967.081**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**166.838.723**	**36.563.773**	**130.274.950**
	Di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	17.648.918	4.999.725	12.649.193

	CONTI D'ORDINE	**1.000.000**	**148.257**	**851.743**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.000.000	148.257	851.743

LINEA PRUDENTE

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**17.643.364**	**4.435.589**	**13.207.775**
	a) Contributi per le prestazioni	22.234.066	6.556.185	15.677.881
	b) Anticipazioni	-1.961.109	-650.184	-1.310.925
	c) Trasferimenti e riscatti	-921.006	-584.515	-336.491
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-3.449.306	-885.897	-2.563.409
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	1.740.719	0	1.740.719
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**143.862**	**138.325**	**5.537**
	a) Dividendi ed interessi	233.970	61.783	172.187
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-90.108	76.542	-166.650
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-95.253**	**520.420**	**-615.673**
	a) Dividendi ed interessi	1.895.441	551.015	1.344.426
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	139.506	44.091	95.415
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-2.130.200	-74.686	-2.055.514
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-47.374**	**-35.503**	**-11.871**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-43.107	-33.412	-9.695
	d) Contributo di vigilanza	-4.267	-2.091	-2.176
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**1.235**	**623.242**	**-622.007**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-262**	**-9**	**-253**
	a) Spese generali ed amministrative	-63	-9	-54
	b) Oneri e proventi diversi	-199	0	-199
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**17.644.337**	**5.058.822**	**12.585.515**
80	**Imposta sostitutiva**	**4.580**	**-59.097**	**63.677**
	a) Imposta sostitutiva	4.580	-59.097	63.677
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**17.648.917**	**4.999.725**	**12.649.192**

LINEA PRUDENTE

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BTP 2.25 NOV 2013	19.390.000,000	95,699000	18.556.036
BRD 03/13 3.75	16.821.350,460	105,570000	17.758.300
CTZ 31.12.2012 ZC	14.936.000,000	96,559000	14.422.052
BUNDES 10/12 1.00	13.741.000,000	101,020000	13.881.158
BOT 31 GE 12 S	13.111.000,000	99,914000	13.099.725
BOT 16 AP 12 A	11.497.000,000	99,392000	11.427.098
BEI TV 09-15	10.101.000,000	98,410000	9.940.394
BTP 01.06.09/14 3.5	9.714.000,000	96,382000	9.362.547
BUNDES OB 09/14 2.5	8.496.585,580	106,070000	9.012.328
BEI 11/14 2.125	4.883.000,000	101,530000	4.957.710
BOT 31 MG 12 S	3.380.000,000	98,790000	3.339.102
CCT EU 15.06.10-15TV	3.946.000,000	84,512000	3.334.844
CCT EU 15.10.10-17TV	3.400.000,000	77,280000	2.627.520
	133.416.936,040		**131.718.814**
Titoli di debito quotati			
ENEL TV 07/14	2.500.000,000	91,340000	2.283.500
	2.500.000,00		**2.283.500**
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ	1.733.079,000	0,250800	434.656
TOTAL SA	2.666,000	39,465000	105.214
UNILEVER NV-CVA	3.634,000	26,560000	96.519
ROCHE HLDG GENUS	635,000	130,923001	83.136
SANOFI	1.364,000	56,745000	77.400
NESTLE SA REG CHF	1.523,000	44,401941	67.624
ENI SPA RAGG	4.113,000	15,941400	65.567
BASF SE	1.215,000	53,725000	65.276
BRIT AMER TOBACCO	1.580,000	36,615587	57.853
ANHEUSER BUSCH INBEV	1.218,000	47,307500	57.621
ING GROEP NV	10.304,000	5,559500	57.285
ASTRAZENECA PLC	1.590,000	35,577038	56.567
BAYER AG NEW	1.136,000	49,188000	55.878
E.ON AG FRAZ	3.294,000	16,583000	54.624
BCO BILBAO VIZCAYA	7.652,000	6,667500	51.020
VODAFONE GROUP PLC	21.635,000	2,142344	46.350
SIEMENS AG	609,000	73,815000	44.953
SAP	1.057,000	40,933000	43.266
HSBC HOLDINGS PLC	7.258,000	5,879325	42.672
NOVARTIS-REG	947,000	44,196282	41.854
UBS AG-REG	4.359,000	9,188878	40.054
BNP ORD	1.309,000	30,365000	39.748
ROYAL DUTCH SHELL B	1.351,000	29,375673	39.687
TELEFONICA S.A.	2.901,000	13,382500	38.823
REPSOL - YPF SA	1.616,000	23,717500	38.327
IMPERIAL TOBACCO	1.275,000	29,175147	37.198
BP PLC	6.702,000	5,508799	36.920
BT GROUP PLC	15.831,000	2,286005	36.190
ASML HOLDING NV	1.099,000	32,487500	35.704

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
BARCLAYS PLC	16.892,000	2,107027	35.592
BCO SANTANDER C HIS	6.032,000	5,866500	35.387
GLAXOSMITHKLINE	1.960,000	17,613432	34.522
DAIMLER AG	1.007,000	33,903000	34.140
MORRISON SUPERMARKE	8.322,000	3,904585	32.494
SAMPO OYJ	1.682,000	19,135000	32.185
ADIDAS AG	637,000	50,355000	32.076
DANONE	651,000	48,530000	31.593
DEUTSCHE TELEKOM AG	3.457,000	8,845000	30.577
HENKEL PREF	676,000	44,715000	30.227
VOLKSWAGEN PREF	257,000	115,375000	29.651
RECKITT BENCKISER GROUP PL	769,000	38,094098	29.294
CENTRICA PLC	8.447,000	3,462828	29.250
DEUTSCHE BANK REG	980,000	29,308000	28.722
APPLE INC	83,000	313,003323	25.979
AIR LIQUIDE	271,000	95,585000	25.904
BG GROUP PLC	1.545,000	16,482102	25.465
ARCELORMITTAL OLAND	1.793,000	14,127500	25.331
EXXON MOBIL CORP	387,000	65,453281	25.330
SIEMENS DIPENDENTI	343,000	73,815000	25.319
VIVENDI SA	1.474,000	16,917500	24.936
ALLIANZ AG FK	335,000	73,725000	24.698
RIO TINTO PLC	656,000	37,420687	24.548
VINCI	711,000	33,757500	24.002
MICHELIN SA B	525,000	45,600000	23.940
STANDARD CHARTERED PLC	1.397,000	16,871184	23.569
NOVO NORDISK A/S-B	257,000	88,745258	22.807
NATIONAL GRID PLC	3.040,000	7,476356	22.728
FRESENIUS SE ORD	309,000	71,600000	22.124
FAST RETAILING CO	157,000	139,670659	21.928
ENEL ORD RAGG	6.971,000	3,113400	21.704
HONDA MOTOR LTD ADR	899,000	23,622382	21.237
CARREFOUR	1.197,000	17,600000	21.067
ABB LTD	1.425,000	14,540145	20.720
SUEDZUCKER A.G.	832,000	24,715000	20.563
LUXOTTICA GROUP SPA	950,000	21,612400	20.532
GDF SUEZ ORD	944,000	21,095000	19.914
PUBLICIS SA	555,000	35,537500	19.723
TELECOM IT RNC PT PF	28.523,000	0,691200	19.715
AEGON NV FRAZ	5.855,000	3,102500	18.165
CHEVRON CORP	221,000	82,193369	18.165
AXA UAP	1.806,000	10,032500	18.119
EUROPEAN AERONAUTIC	742,000	24,127500	17.903
SCHNEIDER SA	440,000	40,672500	17.896
LEGAL & GENERAL GRP	14.491,000	1,231893	17.851
MICROSOFT CORP	885,000	20,067239	17.760
SOFTBANK CORP	779,000	22,599800	17.605
HEINEKEN NV	489,000	35,795000	17.504
FORTUM OYJ	1.057,000	16,485000	17.425

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I	287,000	60,642244	17.404
BMW ORD.	335,000	51,595000	17.284
ALSTOM-NEW	737,000	23,410000	17.253
LUFTHANSA AG REG	1.879,000	9,155000	17.202
INTEL CORP USD	917,000	18,745653	17.190
INDITEX	271,000	63,265000	17.145
IBERDROLA SA	3.530,000	4,836500	17.073
INFINEON TECHNOLOGIES	2.866,000	5,836000	16.726
BEIERSDORF AG	382,000	43,780000	16.724
UNIBAIL RODAMCO SE	119,000	138,375000	16.467
MITSUB ESTATE CO	1.422,000	11,462076	16.299
WALMART STORES	353,000	46,166628	16.297
SSE PLC	1.054,000	15,449539	16.284
AKZO NOBEL	435,000	37,345000	16.245
LINDE AG	140,000	114,850000	16.079
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR	1.409,000	11,390000	16.049
EDENRED	840,000	18,975000	15.939
MUNCHENER RUCKV NOM	165,000	94,580000	15.606
BHP BILLITON PLC	695,000	22,441039	15.597
ANGLO AMERICAN PLC	539,000	28,477792	15.350
ERICSSON LM-B	1.943,000	7,879825	15.311
PPR	135,000	110,750000	14.951
PERNOD RICARD	208,000	71,580000	14.889
HEIDELBERGER ZEMENT	444,000	32,930000	14.621
ROYAL DUTCH SHELL A	512,000	28,349096	14.515
UNILEVER PLC	541,000	25,888902	14.006
BRISTOL MYER SQUIBB	511,000	27,223897	13.911
MAN SE ORD	192,000	68,820000	13.213
JERONIMO MARTIN	1.030,000	12,780000	13.163
RWE AG	482,000	26,993000	13.011
CONOCOPHILLIPS	228,000	56,329701	12.843
MITSUB CORPORATION	812,000	15,518962	12.601
THYSSEN KRUPP AG	706,000	17,808000	12.572
SWISS RE LTD	319,000	39,383843	12.563
FANUC CORPORATION	106,000	117,465070	12.451
KONINKLIJKE AHOLD NV	1.198,000	10,387500	12.444
SAINT GOBAIN ORD	419,000	29,615000	12.409
BURBERRY GROUP	852,000	14,192506	12.092
REED ELSEVIER NV	1.333,000	8,989000	11.982
ALTRIA GROUP INC	511,000	22,926810	11.716
OCCIDENTAL PETROLEU	161,000	72,428317	11.661
UNITEDHEALTH GROUP INC	295,000	39,172270	11.556
CANON INC	340,000	33,982036	11.554
HENKEL AG ORD	306,000	37,483000	11.470
PHILIPS ELECTRONICS	704,000	16,245000	11.436
GENERALI ASS 2000	986,000	11,525500	11.364
UNITED TECHNOLOGIES	200,000	56,484272	11.297
CRH PLC	736,000	15,347779	11.296
PRUDENTIAL PLC	1.447,000	7,637974	11.052

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
SMITH & NEPHEW PLC	1.466,000	7,485335	10.974
ELI LILLY & CO	341,000	32,116083	10.952
UNICREDIT ORD RAGGR	1.694,000	6,415000	10.867
MITSUI E CO	902,000	11,946108	10.775
KINGFISHER PLC	3.584,000	3,000718	10.755
SOC GENERALE	624,000	17,197500	10.731
MERCK KGAA	139,000	76,845000	10.681
3M CO	168,000	63,130845	10.606
SWISSCOM AG REG	36,000	292,448174	10.528
CREDIT SUISSE GROUP	576,000	18,151530	10.455
SCHINDLER HOLDING-PART CER	115,000	89,955577	10.345
BANK OF NOVA SCOTIA	269,000	38,414680	10.334
PETROFAC LTD	596,000	17,239315	10.275
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	132,000	77,395646	10.216
SCOR SE	558,000	18,057500	10.076
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR	255,000	39,100033	9.971
ZURICH FIN SER AG	57,000	174,893057	9.969
CHRISTIAN DIOR	108,000	91,640000	9.897
SIMON PROPERTY GRP	99,000	99,663807	9.867
CREDIT AGRICOLE	2.251,000	4,356000	9.805
LAGARDERE GROUP	478,000	20,410000	9.756
INTESA SANPAOLO	7.566,000	1,289100	9.753
ELECTRICITE DE FRANCE	516,000	18,785000	9.693
LANXESS	244,000	39,720000	9.692
KEIKYU CORP	1.403,000	6,891218	9.668
XSTRATA PLC	806,000	11,696397	9.427
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	224,000	41,030000	9.191
TELE2 AB -B	610,000	15,019075	9.162
MITSUI FUDOSAN CO	812,000	11,197605	9.092
SNAM AZ.ORD	2.662,000	3,389400	9.023
LAFARGE	332,000	27,165000	9.019
ENERGIAS PORTUGAL SA	3.676,000	2,392500	8.795
DELHAIZE GROUP	199,000	43,500000	8.657
AMADEUS IT HOLDING SA-A SH	688,000	12,510000	8.607
TJX COMP	172,000	49,899529	8.583
MITSUB UFJ FIN GROUP	2.584,000	3,253493	8.407
EXELON CORPORATION	248,000	33,522683	8.314
ASAHI BREWERIES LTD	488,000	16,861277	8.228
TEXAS INSTRUMENTS	359,000	22,494010	8.075
CONTINENTAL AG	168,000	47,973000	8.059
TOYOTA MOTOR	315,000	25,563872	8.053
PIRELLI E C RAGG.	1.243,000	6,464000	8.035
NEWMONT MINING	171,000	46,367571	7.929
INTESA SPAOLO RSP	8.167,000	0,965400	7.884
SCANIA AB B SHS	687,000	11,439632	7.859
NATIXIS BANQUES POPU	4.035,000	1,947000	7.856
KURARAY CO LTD	701,000	10,933134	7.664
TRAVELERS COS INC/THE	166,000	45,733828	7.592
SUMITOMO CORP	728,000	10,384232	7.560

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
WPP PLC	928,000	8,089908	7.507
SAFRAN SA	315,000	23,210000	7.311
BELGACOM SA	300,000	24,220000	7.266
FIAT INDUSTRIAL	1.091,000	6,572700	7.171
VIACOM INC-CLASS B	204,000	35,099312	7.160
CHUBB CORPORATION	129,000	53,501043	6.902
ATLANTIA	557,000	12,357300	6.883
SUZUKI MOTOR CORP	430,000	15,878244	6.828
FREEPORT MC CO	239,000	28,437283	6.797
ILIAD SA	71,000	95,235000	6.762
TENARIS SA	460,000	14,215600	6.539
BIC	95,000	68,450000	6.503
EUTELSAT COMMUNINICATIONS	215,000	30,165000	6.485
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	165,000	38,739470	6.392
SUMITOMO MET MINING	642,000	9,860279	6.330
EXOR ORD	408,000	15,286000	6.237
AKER KVAERNER ASA	758,000	8,108718	6.146
AETNA INC	187,000	32,610712	6.098
BED BATH BEYOND	134,000	44,806399	6.004
ELECTROLUX B	476,000	12,292415	5.851
VOLKSWAGEN AG	56,000	103,375000	5.789
HANNOVER RUECKVE	150,000	38,390000	5.759
ARKEMA	105,000	54,715000	5.745
KYOCERA CORP	93,000	61,726547	5.741
JPMORGAN CHASE & CO	221,000	25,693639	5.678
PUBLIC SVS ENTERPR	222,000	25,515882	5.665
NTT DOCOMO	4,000	1.411,676647	5.647
HUMANA INC	83,000	67,725481	5.621
SAIPEM	170,000	32,732600	5.565
UNITED INTERN AG-RE	397,000	13,840000	5.494
REYNOLDS AMERICAN INC	171,000	32,015612	5.475
ACTELION LTD	205,000	26,480750	5.429
INVENSYS PLC	2.130,000	2,523046	5.374
MCGRAW-HILL	154,000	34,751526	5.352
NEOPOST SA	99,000	52,050000	5.153
HACHIJUNI BANK	1.169,000	4,376248	5.116
KDDI CORPORATION	1,000	4.940,119760	4.940
MARATHON OIL CORP	218,000	22,625396	4.932
HESS CORP	112,000	43,898292	4.917
COMMERZBANK AG	3.766,000	1,304000	4.911
COLRUYT SA	168,000	29,212500	4.908
LIMITED BRANDS INC	157,000	31,192519	4.897
NORDEA BANK AB	818,000	5,969479	4.883
ABERTIS INFRAESTRUCT	395,000	12,345000	4.876
ROSS STORES INC.	132,000	36,737770	4.849
NATL BANK CANADA	86,000	54,585698	4.694
K+S AG	134,000	34,900000	4.677
APPLIED MATERIALS	550,000	8,273437	4.550
KUBOTA CORP	705,000	6,427146	4.531

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
SANDISK CORP	119,000	38,028441	4.525
COMPASS GROUP PLC	618,000	7,299773	4.511
ORION OYJ/NEW B	297,000	15,075000	4.477
MOBISTAR SA	110,000	40,495000	4.454
ISUZU MOTORS LTD	1.221,000	3,547904	4.332
TAKEDA PHARMAC CO LT	128,000	33,682635	4.311
MITSUB ELECTRIC CO	584,000	7,355289	4.295
SONY CORPORATION JP	304,000	13,777445	4.188
EURASIAN NATURAL RESOURC-W	552,000	7,581109	4.185
KOMATSU LTD	233,000	17,944112	4.181
DISTRIBUIDORA INTERNACIONA	1.197,000	3,492000	4.180
YAMAHA MOTOR	427,000	9,710579	4.146
JX HOLDINGS INC	876,000	4,650699	4.074
FRANCE TELECOM SA	335,000	12,132500	4.064
AUTOZONE INC	16,000	251,085864	4.017
M6 METROPOLE TV	341,000	11,517500	3.927
FOREST LABORATORIES	167,000	23,390525	3.906
VEOLIA ENVIROMENT	457,000	8,468000	3.870
HOKKAIDO ELECTR POW	350,000	10,928144	3.825
ROCKWELL COLLINS	88,000	42,789242	3.765
MEDIOBANCA FRAZ	849,000	4,411500	3.745
GREEK ORG FOOTBA	547,000	6,835000	3.739
XILINX INC	149,000	24,766211	3.690
INDRA SISTEMAS SA	370,000	9,842000	3.642
ICADE	60,000	60,555000	3.633
TELEVISION FRANCAIS	480,000	7,567000	3.632
CAP GEMINI SA FP	150,000	24,147500	3.622
VALLOUREC	71,000	50,170000	3.562
SHIN-ETSU CHEMICAL	93,000	37,824351	3.518
MITSUB HEAVY	1.052,000	3,268463	3.438
DISH NETWORK CORP	154,000	22,007110	3.389
AGEAS	2.816,000	1,198000	3.374
TERUMO CORP	93,000	36,177645	3.365
AMRICA MOVIL ADR L	192,000	17,470438	3.354
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	152,000	21,387226	3.251
RAIFFEISEN BANK INTL	161,000	19,830000	3.193
TDK CORPORATION	93,000	34,006986	3.163
LLOYDS BANKING GROUP	10.198,000	0,309709	3.158
WESTERN DIGITAL	132,000	23,927661	3.158
AVIVA PLC	877,000	3,597510	3.155
TYSON FOODS CL.A	197,000	15,947909	3.142
RAYONIER INC	87,000	34,504212	3.002
CAMPBELL SOUP	112,000	25,670454	2.875
HITACHI LTD	701,000	4,031936	2.826
MARATHON PETROLEUM CORP-W/	109,000	25,740011	2.806
BLOCK H & R INC	220,000	12,624623	2.777
COVENTRY HEALTH CARE	118,000	23,483268	2.771
TOKYO ELECTRON	70,000	39,046906	2.733
D&B CORP	45,000	57,840637	2.603

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
DIAMOND OFFSHORE DR	55,000	42,711956	2.349
CIMAREX ENERGY CO	49,000	47,836000	2.344
ALLIANT TECHSYSTEMS	52,000	44,157199	2.296
SUMITOMO MITSUI FIN	105,000	21,392216	2.246
TOSHIBA CORP	701,000	3,133733	2.197
KBR INC	98,000	21,543396	2.111
HARRIS CORP	75,000	27,857640	2.089
SAIC INC	215,000	9,502280	2.043
LAM RESEARCH	71,000	28,615040	2.032
ALCATEL LUCENT	1.663,000	1,207500	2.008
XYLEM INC	94,000	19,819924	1.863
TRW AUTOMOTIVE HLDGS	73,000	25,202875	1.840
HUDSON CITY BANCORP INC	376,000	4,834222	1.818
KEYENCE CORP	9,000	185,429142	1.669
JFE HOLDINGS INC	116,000	13,912176	1.614
BEKAERT NV	58,000	24,790000	1.438
MAN GROUP PLC	920,000	1,509637	1.389
MEDIASET SPA	616,000	2,116100	1.304
ROYAL BANK SCOTLAND	5.242,000	0,241410	1.265
NINTENDO	11,000	105,688623	1.163
TOKYO ELECTR. POWER	514,000	1,821357	936
ITT CORP	47,000	14,950924	703
EXELIS INC	94,000	7,013680	659
PARMALAT NUOVE	461,000	1,330200	613
HUNTINGTON INGALLS	20,000	24,182703	484
JULIUS BAER GROUP LTD	16,000	30,273116	484
SANDVIK AB	29,000	9,470377	275
	2.128.538,000	0,250800	**4.804.868**
Quote di O.I.C.R			
CS ETF MSCI UK	20.953,000	77,324700	1.620.184
MSCI EUR SOURCE ETF	6.526,000	116,339900	759.234
ISHARES MSCI EUROPE	44.789,000	15,500100	694.234
AMUNDI ETF MS SWI	4.631,620	136,590161	632.634
AMUNDI MSCI NORD ETF	3.158,000	186,970000	590.451
AMUNDI ETF MSCI FR	4.718,280	114,663000	541.012
ISHARES NORTH ETF	27.741,000	19,234100	533.573
LYXOR ETF MSCI USA M	4.851,000	92,714500	449.758
AWF FRAM EUROPE A	2.946,410	151,200000	445.497
PRIMA GEO EUROPA P	41.370,167	10,693000	442.371
ARCA AZ. AMERICA P	20.019,212	17,821000	356.762
INV PAN EUR STRUCT C	35.786,700	9,890000	353.931
CLEOME IDX EU CL I	348,649	1.009,020000	351.794
BlkR Eur ExUK IdxS F	25.157,500	13,295000	334.469
RIC II THE PAN EU EQ	417,112	734,270000	306.273
CS ETF MSCI JAPAN	3.578,000	66,600100	238.295
AMUNDI ETF MSCI SPAI	1.305,000	137,420000	179.333
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	10.072,382	17,600000	177.274
SISF EUROP SP CL A	1.878,300	93,560000	175.734

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
PRIMA GEO EURPMI A P	9.096,905	19,302000	175.589
PICTET EUROPE INDEX	1.683,308	104,140000	175.300
GS EU CORE EQ IACC	22.216,205	7,890000	175.286
MEL SMLCAP EUROLAND A	89.158,197	1,892400	168.723
ISHARES EU STOXX ETF	16.198,000	10,160000	164.572
BlkR UK Idx Flx Ac F	5.301,540	30,678798	162.645
CS ETF MSCI P EX J	1.985,000	71,572800	142.072
INTECH USR M COR AUS	10.636,910	12,752145	135.643
VONT FND GLB VA EQ J	1.565,020	79,604297	124.582
FRANKLIN GLB GRW F I	18.836,786	6,430172	121.124
ETF CG1 AMND	1.096,000	110,001000	120.561
PRIMA GEO ASIA A P	12.223,637	5,914000	72.291
ING-L SUS GRW-XC	390,942	157,060000	61.401
PICT FND LUX-CLN EN	1.276,579	47,368421	60.470
JB SAM SUST WATER B	368,016	130,650000	48.081
PAR ENVIR OPP I CAP	0,512	93.133,390000	47.684
CS ETF MSCI CANADA	572,000	80,442900	46.013
AWF FRAM GLB ENV A	626,643	58,040000	36.370
ATX EX-FCO ETF DISTR	1.833,000	19,060000	34.937
LYXOR ETF BEL 20 TR	970,190	27,870900	27.040
AMUNDI ETF MSCI NL	169,480	96,964200	16.434
AMUNDI ETF MSCI UK	0,820	121,430000	100
	456.453,022		**11.299.731**
Totale Generale	**138.501.927,062**		**150.106.913**

3.3.2 - LINEA ATTIVA

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**31.181.160**	**19.749.223**	**11.431.937**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	15.777.258	4.593.421	11.183.837
	b) Ratei e risconti attivi	0	13.569	-13.569
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	9.403.902	9.142.233	261.669
	d) Investimenti mobiliari	6.000.000	6.000.000	0
20	**Investimenti in gestione**	**372.946.056**	**166.467.161**	**206.478.895**
	a) Depositi bancari	13.041.430	6.304.188	6.737.242
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	255.237.989	99.083.452	156.154.537
	d) Titoli di debito quotati	6.759.160	20.630.137	-13.870.977
	e) Titoli di capitale quotati	17.157.026	1.173.676	15.983.350
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	77.949.321	37.517.391	40.431.930
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	2.783.013	1.752.033	1.030.980
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	18.117	6.284	11.833
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**18.936**	**24.660**	**-5.724**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	18.936	24.660	-5.724
50	**Crediti di imposta**	**492.856**	**0**	**492.856**
	a) Crediti di imposta	492.856	0	492.856
	TOTALE ATTIVITA'	**404.639.008**	**186.241.044**	**218.397.964**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**692.369**	**232.243**	**460.126**
	a) Debiti della gestione previdenziale	692.369	232.243	460.126
20	**Passività della gestione finanziaria**	**18.416**	**0**	**18.416**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	18.416	0	18.416
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**854.939**	**75.588**	**779.351**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	741.514	68.090	673.424
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	6.680	6.934	-254
	c) Altre passività della gestione amministrativa	106.745	564	106.181
50	**Debiti di imposta**	**0**	**577.265**	**-577.265**
	a) Debiti di imposta	0	577.265	-577.265
	TOTALE PASSIVITA'	**1.565.724**	**885.096**	**680.628**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**403.073.284**	**185.355.948**	**217.717.336**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	35.496.670	22.832.683	12.663.987

	CONTI D'ORDINE	**6.000.000**	**667.157**	**5.332.843**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	6.000.000	667.157	5.332.843

LINEA ATTIVA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**39.145.757**	**17.212.386**	**21.933.371**
	a) Contributi per le prestazioni	44.577.495	23.604.812	20.972.683
	b) Anticipazioni	-6.435.208	-3.347.699	-3.087.509
	c) Trasferimenti e riscatti	-757.572	-1.499.741	742.169
	d) Trasformazioni in rendita	-64.344	-94.896	30.552
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.422.662	-1.450.090	27.428
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	3.248.048	0	3.248.048
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**576.483**	**628.092**	**-51.609**
	a) Dividendi ed interessi	981.971	283.652	698.319
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-405.488	344.440	-749.928
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-4.578.002**	**5.752.322**	**-10.330.324**
	a) Dividendi ed interessi	5.393.232	2.447.891	2.945.341
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.386.260	2.677.292	-291.032
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-12.357.494	627.139	-12.984.633
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-124.672**	**-182.807**	**58.135**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-108.333	-172.039	63.706
	d) Contributo di vigilanza	-16.339	-10.768	-5.571
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**-4.126.191**	**6.197.607**	**-10.323.798**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-648**	**-45**	**-603**
	a) Spese generali ed amministrative	-131	-45	-86
	b) Oneri e proventi diversi	-517	0	-517
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**35.018.918**	**23.409.948**	**11.608.970**
80	**Imposta sostitutiva**	**477.752**	**-577.265**	**1.055.017**
	a) Imposta sostitutiva	477.752	-577.265	1.055.017
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**35.496.670**	**22.832.683**	**12.663.987**

LINEA ATTIVA

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BOT 15 AG 12 A	33.351.000,000	98,093000	32.714.997
BEI TV 09-15	29.644.000,000	98,410000	29.172.660
BOT 16 AP 12 A	28.376.000,000	99,392000	28.203.474
BOT 31 MG 12 S	20.647.000,000	98,790000	20.397.171
BTP 3.75 AGO 2021	16.871.000,000	81,080000	13.679.007
BTP 01.02.04/14 4.25	11.509.000,000	98,187000	11.300.342
BUNDES OB 09/14 2.25	10.367.000,000	104,900000	10.874.983
CCT EU 15.06.10-15TV	11.582.000,000	84,512000	9.788.180
BTP 3.75 AG2016	10.227.000,000	91,715000	9.379.693
BTP 1.8.06/2017 4	10.235.000,000	91,637589	9.379.107
OAT 10/26 3.5	9.124.000,000	100,000000	9.124.000
BUNDES OB 11/16 2	8.598.000,000	105,700000	9.088.086
BRD 06/17 3.75	7.875.000,000	114,180000	8.991.675
CCT EU 15.10.10-17TV	9.977.000,000	77,280000	7.710.226
BRD 10/21 2.5	6.979.000,000	106,760000	7.450.780
BRD 00/31 5.5	4.473.000,000	145,380000	6.502.847
BTP 1.8.2003-2034 5	8.026.000,000	79,220000	6.358.197
BTP 4.5 MAR 2026	6.796.000,000	79,396100	5.395.759
BRD 08/40 4.75	3.354.000,000	147,910000	4.960.901
BTP 01.09.09/40 5	5.826.000,000	78,820000	4.592.053
BTP 15.04.2013 4,25	3.749.000,000	99,920000	3.746.001
BUNDES OB 08/13 4	3.412.000,000	106,771000	3.643.027
BEI 05/15 3.125	2.670.000,000	104,280000	2.784.276
BRD 02-12 5%	547,050	100,015000	547
	263.668.547,050		**255.237.989**
Titoli di debito quotati			
ENEL TV 07/14	7.400.000,000	91,340000	6.759.160
	7.400.000,000		**6.759.160**
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ	8.567.718,000	0,250800	2.148.784
TOTAL SA	9.105,000	39,465000	359.329
UNILEVER NV-CVA	12.512,000	26,560000	332.319
SANOFI	5.179,000	56,745000	293.882
ROCHE HLDG GENUS	2.025,000	130,923001	265.119
ANHEUSER BUSCH INBEV	4.748,000	47,307500	224.616
BASF SE	4.171,000	53,725000	224.087
ENI SPA RAGG	13.721,000	15,941400	218.732
NESTLE SA REG CHF	4.771,000	44,401941	211.842
BAYER AG NEW	4.264,000	49,188000	209.738
E.ON AG FRAZ	12.247,000	16,583000	203.092
ING GROEP NV	35.975,000	5,559500	200.003
ASTRAZENECA PLC	5.041,000	35,577038	179.344
SIEMENS AG	2.402,000	73,815000	177.304
BRIT AMER TOBACCO	4.780,000	36,615587	175.023
BCO BILBAO VIZCAYA	25.888,000	6,667500	172.608

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
VODAFONE GROUP PLC	76.283,000	2,142344	163.425
SAP	3.955,000	40,933000	161.890
HSBC HOLDINGS PLC	25.500,000	5,879325	149.923
TELEFONICA S.A.	11.141,000	13,382500	149.094
NOVARTIS-REG	3.293,000	44,196282	145.538
ROYAL DUTCH SHELL B	4.776,000	29,375673	140.298
IMPERIAL TOBACCO	4.792,000	29,175147	139.807
BNP ORD	4.513,000	30,365000	137.037
BCO SANTANDER C HIS	23.296,000	5,866500	136.666
DAIMLER AG	3.788,000	33,903000	128.425
BP PLC	23.278,000	5,508799	128.234
UBS AG-REG	13.825,000	9,188878	127.036
REPSOL - YPF SA	5.289,000	23,717500	125.442
DANONE	2.553,000	48,530000	123.897
GLAXOSMITHKLINE	6.813,000	17,613432	120.000
ADIDAS AG	2.361,000	50,355000	118.888
ASML HOLDING NV	3.627,000	32,487500	117.832
DEUTSCHE TELEKOM AG	12.992,000	8,845000	114.914
BARCLAYS PLC	54.332,000	2,107027	114.479
BT GROUP PLC	49.672,000	2,286005	113.551
HENKEL PREF	2.513,000	44,715000	112.369
VOLKSWAGEN PREF	972,000	115,375000	112.145
SAMPO OYJ	5.836,000	19,135000	111.672
DEUTSCHE BANK REG	3.765,000	29,308000	110.345
MORRISON SUPERMARKE	27.244,000	3,904585	106.377
ARCELORMITTAL OLAND	6.885,000	14,127500	97.268
AIR LIQUIDE	1.013,000	95,585000	96.828
ALLIANZ AG FK	1.308,000	73,725000	96.432
VIVENDI SA	5.577,000	16,917500	94.349
VINCI	2.681,000	33,757500	90.504
BG GROUP PLC	5.454,000	16,482102	89.893
CENTRICA PLC	25.645,000	3,462828	88.804
SIEMENS DIPENDENTI	1.164,000	73,815000	85.921
RECKITT BENCKISER GR	2.236,000	38,094098	85.178
STANDARD CHARTERED P	4.914,000	16,871184	82.905
HONDA MOTOR LTD ADR	3.499,000	23,622382	82.655
ENEL ORD RAGG	26.267,000	3,113400	81.780
MICHELIN SA B	1.757,000	45,600000	80.119
CARREFOUR	4.423,000	17,600000	77.845
SUEDZUCKER A.G.	3.142,000	24,715000	77.655
RIO TINTO PLC	2.065,000	37,420687	77.274
LUXOTTICA GROUP SPA	3.519,000	21,612400	76.054
GDF SUEZ ORD	3.555,000	21,095000	74.993
ABB LTD	5.125,000	14,540145	74.518
NOVO NORDISK A/S-B	830,000	88,745258	73.659
APPLE INC	235,000	313,003323	73.556
TELECOM IT RNC PT PF	105.366,000	0,691200	72.829
PUBLICIS SA	2.049,000	35,537500	72.816
FRESENIUS SE ORD	998,000	71,600000	71.457

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
EXXON MOBIL CORP	1.077,000	65,453281	70.493
SCHNEIDER SA	1.706,000	40,672500	69.387
AXA UAP	6.781,000	10,032500	68.030
IBERDROLA SA	13.924,000	4,836500	67.343
EUROPEAN AERONAUTIC	2.778,000	24,127500	67.026
HEINEKEN NV	1.845,000	35,795000	66.042
FORTUM OYJ	3.970,000	16,485000	65.445
BMW ORD.	1.265,000	51,595000	65.268
NATIONAL GRID PLC	8.543,000	7,476356	63.871
LUFTHANSA AG REG	6.963,000	9,155000	63.746
INDITEX	1.006,000	63,265000	63.645
FAST RETAILING CO	450,000	139,670659	62.852
BEIERSDORF AG	1.412,000	43,780000	61.817
UNIBAIL RODAMCO SE	443,000	138,375000	61.300
MUNCHENER RUCKV NOM	637,000	94,580000	60.247
AKZO NOBEL	1.602,000	37,345000	59.827
LINDE AG	517,000	114,850000	59.377
EDENRED	3.124,000	18,975000	59.278
AEGON NV FRAZ	19.066,000	3,102500	59.152
GALP ENERGIA SGPS SA	5.107,000	11,390000	58.169
ALSTOM-NEW	2.469,000	23,410000	57.799
PERNOD RICARD	788,000	71,580000	56.405
PPR	508,000	110,750000	56.261
ERICSSON LM-B	7.072,000	7,879825	55.726
LEGAL & GENERAL GRP	45.236,000	1,231893	55.726
HEIDELBERGER ZEMENT	1.655,000	32,930000	54.499
INFINEON TECHNOLOGIE	9.256,000	5,836000	54.018
BHP BILLITON PLC	2.357,000	22,441039	52.894
SOFTBANK CORP	2.326,000	22,599800	52.567
ANGLO AMERICAN PLC	1.829,000	28,477792	52.086
LINDT & SPRUEN FRAZ	2,000	25.946,034880	51.892
CHEVRON CORP	624,000	82,193369	51.289
MAN SE ORD	744,000	68,820000	51.202
ROYAL DUTCH SHELL A	1.768,000	28,349096	50.121
MICROSOFT CORP	2.477,000	20,067239	49.707
PHILIP MORRIS INTERN	807,000	60,642244	48.938
JERONIMO MARTIN	3.794,000	12,780000	48.487
RWE AG	1.796,000	26,993000	48.479
INTEL CORP USD	2.571,000	18,745653	48.195
THYSSEN KRUPP AG	2.632,000	17,808000	46.871
KONINKLIJKE AHOLD NV	4.502,000	10,387500	46.765
SAINT GOBAIN ORD	1.575,000	29,615000	46.644
MITSUB ESTATE CO	4.032,000	11,462076	46.215
REED ELSEVIER NV	5.122,000	8,989000	46.042
SSE PLC	2.964,000	15,449539	45.792
WALMART STORES	990,000	46,166628	45.705
BURBERRY GROUP	3.208,000	14,192506	45.530
SWISS RE LTD	1.154,000	39,383843	45.449
PHILIPS ELECTRONICS	2.710,000	16,245000	44.024

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
GENERALI ASS 2000	3.736,000	11,525500	43.059
HENKEL AG ORD	1.132,000	37,483000	42.431
CRH PLC	2.754,000	15,347779	42.268
SOC GENERALE	2.420,000	17,197500	41.618
MERCK KGAA	526,000	76,845000	40.420
UNICREDIT ORD RAGGR	6.289,000	6,415000	40.344
KINGFISHER PLC	13.207,000	3,000718	39.631
UNILEVER PLC	1.522,000	25,888902	39.403
FANUC CORPORATION	332,000	117,465070	38.998
BRISTOL MYER SQUIBB	1.432,000	27,223897	38.985
PRUDENTIAL PLC	5.086,000	7,637974	38.847
SCOR SE	2.142,000	18,057500	38.679
MITSUB CORPORATION	2.413,000	15,518962	37.447
INTESA SANPAOLO	28.809,000	1,289100	37.138
ZURICH FIN SER AG	210,000	174,893057	36.728
LANXESS	922,000	39,720000	36.622
CREDIT AGRICOLE	8.363,000	4,356000	36.429
LAGARDERE GROUP	1.777,000	20,410000	36.269
CREDIT SUISSE GROUP	1.998,000	18,151530	36.267
CONOCOPHILLIPS	643,000	56,329701	36.220
CANON INC	1.064,000	33,982036	36.157
LAFARGE	1.329,000	27,165000	36.102
ELECTRICITE DE FRANC	1.914,000	18,785000	35.954
PORSCHE AUTOMOBIL HL	835,000	41,030000	34.260
CIE FINANCIERE RICHE	868,000	39,100033	33.939
ALTRIA GROUP INC	1.433,000	22,926810	32.854
MITSUI E CO	2.744,000	11,946108	32.780
KEIKYU CORP	4.754,000	6,891218	32.761
OCCIDENTAL PETROLEU	449,000	72,428317	32.520
UNITEDHEALTH GROUP I	828,000	39,172270	32.435
ENERGIAS PORTUGAL SA	13.529,000	2,392500	32.368
XSTRATA PLC	2.732,000	11,696397	31.955
UNITED TECHNOLOGIES	563,000	56,484272	31.801
AMADEUS IT HOLDING S	2.530,000	12,510000	31.650
SWISSCOM AG REG	106,000	292,448174	31.000
SMITH & NEPHEW PLC	4.118,000	7,485335	30.825
ELI LILLY & CO	959,000	32,116083	30.799
A P MOLLER - MAERSK	6,000	5.096,715181	30.580
INTESA SPAOLO RSP	31.029,000	0,965400	29.955
3M CO	474,000	63,130845	29.924
SCHINDLER HOLDING-PA	329,000	89,955577	29.595
CONTINENTAL AG	612,000	47,973000	29.359
PIRELLI E C RAGG.	4.520,000	6,464000	29.217
BANK OF NOVA SCOTIA	756,000	38,414680	29.042
PETROFAC LTD	1.684,000	17,239315	29.031
MILLICOM INTL CELLUL	370,000	77,395646	28.636
SAFRAN SA	1.232,000	23,210000	28.595
MITSUB UFJ FIN GROUP	8.755,000	3,253493	28.484
CHRISTIAN DIOR	307,000	91,640000	28.133

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
SIMON PROPERTY GRP	281,000	99,663807	28.006
TOYOTA MOTOR	1.071,000	25,563872	27.379
WPP PLC	3.331,000	8,089908	26.948
FIAT INDUSTRIAL	4.020,000	6,572700	26.422
MITSUI FUDOSAN CO	2.326,000	11,197605	26.046
KURARAY CO LTD	2.378,000	10,933134	25.999
TELE2 AB -B	1.708,000	15,019075	25.653
ATLANTIA	2.073,000	12,357300	25.617
SNAM RETEGAS AZ.ORD	7.477,000	3,389400	25.343
NATIXIS BANQUES POPU	12.986,000	1,947000	25.284
TENARIS SA	1.775,000	14,215600	25.233
DELHAIZE GROUP	559,000	43,500000	24.317
TJX COMP	484,000	49,899529	24.151
EXOR ORD	1.535,000	15,286000	23.464
EXELON CORPORATION	691,000	33,522683	23.164
ASAHI BREWERIES LTD	1.366,000	16,861277	23.033
TEXAS INSTRUMENTS	1.008,000	22,494010	22.674
NTT DOCOMO	16,000	1.411,676647	22.587
NEWMONT MINING	482,000	46,367571	22.349
SAIPEM	679,000	32,732600	22.225
SCANIA AB B SHS	1.923,000	11,439632	21.998
VOLKSWAGEN AG	212,000	103,375000	21.916
TRAVELERS COS INC/TH	470,000	45,733828	21.495
SUMITOMO CORP	2.032,000	10,384232	21.101
BELGACOM SA	844,000	24,220000	20.442
VIACOM INC-CLASS B	575,000	35,099312	20.182
KDDI CORPORATION	4,000	4.940,119760	19.760
KYOCERA CORP	318,000	61,726547	19.629
ILIAD SA	206,000	95,235000	19.618
CHUBB CORPORATION	364,000	53,501043	19.474
SUZUKI MOTOR CORP	1.212,000	15,878244	19.244
FREEPORT MC CO	673,000	28,437283	19.138
BIC	272,000	68,450000	18.618
SUMITOMO MET MINING	1.882,000	9,860279	18.557
K+S AG	530,000	34,900000	18.497
COMMERZBANK AG	14.136,000	1,304000	18.433
ABERTIS INFRAESTRUCT	1.491,000	12,345000	18.406
EUTELSAT COMMUNINICA	609,000	30,165000	18.370
PRUDENTIAL FINANCIAL	466,000	38,739470	18.053
HACHIJUNI BANK	3.962,000	4,376248	17.339
AKER KVAERNER ASA	2.127,000	8,108718	17.247
AETNA INC	527,000	32,610712	17.186
BED BATH BEYOND	379,000	44,806399	16.982
NORDEA BANK AB	2.774,000	5,969479	16.559
ELECTROLUX B	1.340,000	12,292415	16.472
ARKEMA	299,000	54,715000	16.360
HANNOVER RUECKVE	424,000	38,390000	16.277
HUMANA INC	238,000	67,725481	16.119
FRANCE TELECOM SA	1.321,000	12,132500	16.027

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
JPMORGAN CHASE & CO	623,000	25,693639	16.007
PUBLIC SVS ENTERPR	627,000	25,515882	15.998
UNITED INTERN AG-RE	1.118,000	13,840000	15.473
REYNOLDS AMERICAN IN	483,000	32,015612	15.464
DISTRIBUIDORA INTERNACIONA	4.423,000	3,492000	15.445
ACTELION LTD	580,000	26,480750	15.359
COMPASS GROUP PLC	2.096,000	7,299773	15.300
MCGRAW-HILL	435,000	34,751526	15.117
INVENSYS PLC	5.987,000	2,523046	15.106
TAKEDA PHARMAC CO LT	438,000	33,682635	14.753
NEOPOST SA	282,000	52,050000	14.678
MITSUB ELECTRIC CO	1.982,000	7,355289	14.578
VEOLIA ENVIROMENT	1.721,000	8,468000	14.573
VALLOUREC	287,000	50,170000	14.399
KUBOTA CORP	2.232,000	6,427146	14.345
CAP GEMINI SA FP	591,000	24,147500	14.271
KOMATSU LTD	794,000	17,944112	14.248
SONY CORPORATION JP	1.031,000	13,777445	14.205
MEDIOBANCA FRAZ	3.197,000	4,411500	14.104
HESS CORP	317,000	43,898292	13.916
LIMITED BRANDS INC	445,000	31,192519	13.881
COLRUYT SA	475,000	29,212500	13.876
MARATHON OIL CORP	611,000	22,625396	13.824
JX HOLDINGS INC	2.967,000	4,650699	13.799
ROSS STORES INC.	372,000	36,737770	13.666
NATL BANK CANADA	244,000	54,585698	13.319
HOKKAIDO ELECTR POW	1.190,000	10,928144	13.005
AGEAS	10.767,000	1,198000	12.899
SANDISK CORP	337,000	38,028441	12.816
APPLIED MATERIALS	1.546,000	8,273437	12.791
ORION OYJ/NEW B	837,000	15,075000	12.618
MOBISTAR SA	311,000	40,495000	12.594
ISUZU MOTORS LTD	3.413,000	3,547904	12.109
SHIN-ETSU CHEMICAL	318,000	37,824351	12.028
EURASIAN NATURAL RES	1.573,000	7,581109	11.925
AUTOZONE INC	47,000	251,085864	11.801
MITSUB HEAVY	3.566,000	3,268463	11.655
YAMAHA MOTOR	1.195,000	9,710579	11.604
TERUMO CORP	318,000	36,177645	11.504
M6 METROPOLE TV	959,000	11,517500	11.045
FOREST LABORATORIES	472,000	23,390525	11.040
SEVEN & I HOLDINGS C	516,000	21,387226	11.036
LLOYDS BANKING GROUP	35.323,000	0,309709	10.940
JAPAN TOBACCO INC	3,000	3.617,764471	10.853
TDK CORPORATION	318,000	34,006986	10.814
AVIVA PLC	2.971,000	3,597510	10.688
ROCKWELL COLLINS	248,000	42,789242	10.612
GREEK ORG FOOTBA	1.538,000	6,835000	10.512
XILINX INC	422,000	24,766211	10.451

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
ICADE	172,000	60,555000	10.415
INDRA SISTEMAS SA	1.043,000	9,842000	10.265
TELEVISION FRANCAIS	1.351,000	7,567000	10.223
KEYENCE CORP	52,000	185,429142	9.642
HITACHI LTD	2.378,000	4,031936	9.588
DISH NETWORK CORP	432,000	22,007110	9.507
AMRICA MOVIL ADR L	542,000	17,470438	9.469
TOKYO ELECTRON	239,000	39,046906	9.332
RAIFFEISEN BANK INTL	462,000	19,830000	9.161
WESTERN DIGITAL	371,000	23,927661	8.877
TYSON FOODS CL.A	556,000	15,947909	8.867
RAYONIER INC	250,500	34,504212	8.643
CAMPBELL SOUP	317,000	25,670454	8.138
MARATHON PETROLEUM C	305,000	25,740011	7.851
BLOCK H & R INC	620,000	12,624623	7.827
COVENTRY HEALTH CARE	333,000	23,483268	7.820
ALCATEL LUCENT	6.473,000	1,207500	7.816
SUMITOMO MITSUI FIN	357,000	21,392216	7.637
D&B CORP	131,000	57,840637	7.577
TOSHIBA CORP	2.378,000	3,133733	7.452
DIAMOND OFFSHORE DR	158,000	42,711956	6.748
CIMAREX ENERGY CO	141,000	47,836000	6.745
ALLIANT TECHSYSTEMS	147,000	44,157199	6.491
KBR INC	276,000	21,543396	5.946
HARRIS CORP	212,000	27,857640	5.906
LAM RESEARCH	204,000	28,615040	5.837
SAIC INC	608,000	9,502280	5.777
JFE HOLDINGS INC	398,000	13,912176	5.537
MEDIASET SPA	2.574,000	2,116100	5.447
XYLEM INC	270,000	19,819924	5.351
TRW AUTOMOTIVE HLDGS	207,000	25,202875	5.217
HUDSON CITY BANCORP	1.055,000	4,834222	5.100
MAN GROUP PLC	3.118,000	1,509637	4.707
NINTENDO	42,000	105,688623	4.439
ROYAL BANK SCOTLAND	17.749,000	0,241410	4.285
BEKAERT NV	168,000	24,790000	4.165
TOKYO ELECTR. POWER	1.744,000	1,821357	3.176
PARMALAT NUOVE	2.257,000	1,330200	3.002
ITT CORP	135,000	14,950924	2.018
EXELIS INC	270,000	7,013680	1.894
JULIUS BAER GROUP LT	55,000	30,273116	1.665
HUNTINGTON INGALLS	62,000	24,182703	1.499
SANDVIK AB	103,000	9,470377	975
	9.927.506,500		**17.157.026**
Quote di O.I.C.R			
CS ETF MSCI UK	102.470,000	77,324700	7.923.462
TEMPLETON CL I H1 AC	473.343,680	14,600000	6.910.818
MSCI EUR SOURCE ETF	43.499,000	116,339900	5.060.669
PRIMA FIX OB MLT A P	845.387,753	5,566000	4.705.428

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
VONTOBEL M Y B0ND	41.761,416	111,890000	4.672.685
AMUNDI ETF MS SWI	23.404,450	136,590161	3.196.818
ISHARES MSCI EUROPE	193.237,000	15,500100	2.995.193
AMUNDI ETF MSCI FR	25.944,590	114,663000	2.974.885
AMUNDI MSCI NORD ETF	14.659,000	186,970000	2.740.793
ISHARES NORTH ETF	138.810,000	19,234100	2.669.885
AWF FRAM EUROPE A	15.973,751	151,200000	2.415.231
PRIMA GEO EUROPA P	224.569,632	10,693000	2.401.323
LYXOR ETF MSCI USA M	24.645,000	92,714500	2.284.949
EUROPEAN CRE II CP I	2.273,806	974,760000	2.216.415
CLEOME IDX EU CL I	1.908,832	1.009,020000	1.926.050
INV PAN EUR STRUCT C	194.013,280	9,890000	1.918.791
ARCA AZ. AMERICA P	101.704,252	17,821000	1.812.471
BlkR Eur ExUK IdxS F	135.508,420	13,295000	1.801.584
RIC II THE PAN EU EQ	2.287,101	734,270000	1.679.350
CS ETF MSCI JAPAN	18.178,000	66,600100	1.210.657
AMUNDI ETF MSCI SPAI	7.185,000	137,420000	987.363
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	54.608,634	17,600000	961.112
PICTET EUROPE INDEX	9.215,106	104,140000	959.661
SISF EUROP SP CL A	10.183,480	93,560000	952.766
PRIMA GEO EURPMI A P	49.348,789	19,302000	952.530
GS EU CORE EQ IACC	120.447,836	7,890000	950.333
ETF CG1 AMND	8.441,000	110,001000	928.518
ISHARES EU STOXX ETF	90.104,000	10,160000	915.457
MEL SMLCAP EUROLAND A	483.381,906	1,892400	914.752
BlkR UK Idx Flx Ac F	28.667,470	30,678798	879.484
CS ETF MSCI P EX J	10.084,000	71,572800	721.740
INTECH USR M COR AUS	54.037,293	12,752145	689.091
VONT FND GLB VA EQ J	7.951,360	79,604297	632.962
FRANKLIN GLB GRW F I	95.694,343	6,430172	615.331
PRIMA GEO ASIA A P	62.065,635	5,914000	367.056
ING-L SUS GRW-XC	1.993,097	157,060000	313.036
PICT FND LUX-CLN EN	6.484,421	47,368421	307.157
JB SAM SUST WATER B	1.869,832	130,650000	244.294
PAR ENVIR OPP I CAP	2,604	93.133,390000	242.519
CS ETF MSCI CANADA	2.910,000	80,442900	234.089
LYXOR ETF BEL 20 TR	6.923,610	27,870900	192.967
AWF FRAM GLB ENV A	3.183,874	58,040000	184.792
ATX EX-FCO ETF DISTR	8.959,000	19,060000	170.759
AMUNDI ETF MSCI NL	1.176,340	96,964200	114.063
AMUNDI ETF MSCI UK	0,260	121,430000	32
	3.748.497,853		**77.949.321**
Totale Generale	**284.744.551,403**		**357.103.496**

3.3.3 – LINEA BILANCIATA

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**2.567.317**	**3.511.259**	**-943.942**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	0	985.347	-985.347
	b) Ratei e risconti attivi	0	2.206	-2.206
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	1.567.317	1.523.706	43.611
	d) Investimenti mobiliari	1.000.000	1.000.000	0
20	**Investimenti in gestione**	**126.925.275**	**28.654.890**	**98.270.385**
	a) Depositi bancari	4.412.541	1.106.301	3.306.240
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	63.543.350	12.745.747	50.797.603
	d) Titoli di debito quotati	1.415.770	2.080.171	-664.401
	e) Titoli di capitale quotati	11.111.938	326.243	10.785.695
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	45.690.293	12.156.957	33.533.336
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	745.264	238.355	506.909
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	6.119	1.116	5.003
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**3.371**	**3.743**	**-372**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	3.371	3.743	-372
50	**Crediti di imposta**	**505.736**	**0**	**505.736**
	a) Crediti di imposta	505.736	0	505.736
	TOTALE ATTIVITA'	**130.001.699**	**32.169.892**	**97.831.807**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**611.030**	**39.156**	**571.874**
	a) Debiti della gestione previdenziale	611.030	39.156	571.874
20	**Passività della gestione finanziaria**	**6.052**	**0**	**6.052**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	6.052	0	6.052
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**239.509**	**13.119**	**226.390**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	203.240	11.980	191.260
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	1.191	1.053	138
	c) Altre passività della gestione amministrativa	35.078	86	34.992
50	**Debiti di imposta**	**0**	**130.051**	**-130.051**
	a) Debiti di imposta	0	130.051	-130.051
	TOTALE PASSIVITA'	**856.591**	**182.326**	**674.265**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**129.145.108**	**31.987.566**	**97.157.542**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	7.028.313	7.321.186	-292.873

	CONTI D'ORDINE	**1.000.000**	**111.193**	**888.807**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	1.000.000	111.193	888.807

LINEA BILANCIATA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**10.266.259**	**6.020.009**	**4.246.250**
	a) Contributi per le prestazioni	11.169.567	6.404.802	4.764.765
	b) Anticipazioni	-1.842.295	-384.793	-1.457.502
	c) Trasferimenti e riscatti	-297.277	0	-297.277
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-264.198	0	-264.198
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	1.500.462	0	1.500.462
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**116.594**	**104.089**	**12.505**
	a) Dividendi ed interessi	184.175	46.682	137.493
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-67.581	57.407	-124.988
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-3.723.364**	**1.354.891**	**-5.078.255**
	a) Dividendi ed interessi	1.476.912	479.646	997.266
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-139.379	209.131	-348.510
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-5.060.897	666.114	-5.727.011
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-39.033**	**-27.745**	**-11.288**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-35.361	-26.111	-9.250
	d) Contributo di vigilanza	-3.672	-1.634	-2.038
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**-3.645.803**	**1.431.235**	**-5.077.038**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-102**	**-7**	**-95**
	a) Spese generali ed amministrative	-46	-7	-39
	b) Oneri e proventi diversi	-56	0	-56
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**6.620.354**	**7.451.237**	**-830.883**
80	**Imposta sostitutiva**	**407.959**	**-130.051**	**538.010**
	a) Imposta sostitutiva	407.959	-130.051	538.010
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**7.028.313**	**7.321.186**	**-292.873**

LINEA BILANCIATA

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BOT 15 AG 12 A	9.070.000,000	98,093000	8.897.035
BEI TV 09-15	6.275.000,000	98,410000	6.175.228
BOT 16 AP 12 A	6.128.000,000	99,392000	6.090.742
BOT 31 MG 12 S	4.126.000,000	98,790000	4.076.075
BTP 3.75 AGO 2021	4.588.000,000	81,080000	3.719.950
BTP 01.02.04/14 4.25	3.130.000,000	98,187000	3.073.253
BUNDES OB 09/14 2.25	2.819.000,000	104,900000	2.957.131
BTP 3.75 AG2016	2.781.000,000	91,715000	2.550.594
BTP 1.8.06/2017 4	2.783.000,000	91,637589	2.550.274
OAT 10/26 3.5	2.481.000,000	100,000000	2.481.000
BUNDES OB 11/16 2	2.338.000,000	105,700000	2.471.266
BRD 06/17 3.75	2.141.000,000	114,180000	2.444.594
CCT EU 15.06.10-15TV	2.451.000,000	84,512000	2.071.389
BRD 10/21 2.5	1.897.000,000	106,760000	2.025.237
BRD 00/31 5.5	1.216.000,000	145,380000	1.767.821
BTP 1.8.2003-2034 5	2.182.000,000	79,220000	1.728.580
CCT EU 15.10.10-17TV	2.112.000,000	77,280000	1.632.154
BTP 4.5 MAR 2026	1.848.000,000	79,396100	1.467.240
BRD 08/40 4.75	912.000,000	147,910000	1.348.939
BTP 01.09.09/40 5	1.584.000,000	78,820000	1.248.509
BTP 15.04.2013 4,25	1.019.000,000	99,920000	1.018.185
BUNDES OB 08/13 4	928.000,000	106,771000	990.835
BEI 05/15 3.125	726.000,000	104,280000	757.073
BRD 02-12 5%	245,980	98,093000	246
	65.535.245,980		**63.543.350**
Titoli di debito quotati			
ENEL TV 07/14	1.550.000,000	91,340000	1.415.770
	1.550.000,000		**1.415.770**
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ	5.408.135,000	0,250800	1.356.360
UNILEVER NV-CVA	8.350,000	26,560000	221.776
TOTAL SA	4.942,000	39,465000	195.036
SANOFI	3.358,000	56,745000	190.550
ROCHE HLDG GENUS	1.444,000	130,923001	189.053
ANHEUSER BUSCH INBEV	3.597,000	47,307500	170.165
NESTLE SA REG CHF	3.583,000	44,401941	159.092
BASF SE	2.612,000	53,725000	140.330
ING GROEP NV	23.574,000	5,559500	131.060
VODAFONE GROUP PLC	60.680,000	2,142344	129.997
E.ON AG FRAZ	7.822,000	16,583000	129.712
BAYER AG NEW	2.597,000	49,188000	127.741
ENI SPA RAGG	7.881,000	15,941400	125.634
NOVARTIS-REG	2.830,000	44,196282	125.075
HSBC HOLDINGS PLC	20.865,000	5,879325	122.672
BRIT AMER TOBACCO	3.309,000	36,615587	121.161

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
IMPERIAL TOBACCO	4.088,000	29,175147	119.268
ASTRAZENECA PLC	3.342,000	35,577038	118.898
BCO BILBAO VIZCAYA	17.376,000	6,667500	115.854
ROYAL DUTCH SHELL B	3.768,000	29,375673	110.688
BP PLC	19.759,000	5,508799	108.848
GLAXOSMITHKLINE	5.821,000	17,613432	102.528
SAP	2.469,000	40,933000	101.064
BCO SANTANDER C HIS	16.392,000	5,866500	96.164
DANONE	1.956,000	48,530000	94.925
TELEFONICA S.A.	7.075,000	13,382500	94.681
UBS AG-REG	9.371,000	9,188878	86.109
BNP ORD	2.834,000	30,365000	86.054
SIEMENS AG	1.103,000	73,815000	81.418
SIEMENS DIPENDENTI	1.082,000	73,815000	79.868
DAIMLER AG	2.321,000	33,903000	78.689
ADIDAS AG	1.560,000	50,355000	78.554
DEUTSCHE BANK REG	2.536,000	29,308000	74.325
HENKEL PREF	1.659,000	44,715000	74.182
SAMPO OYJ	3.834,000	19,135000	73.364
DEUTSCHE TELEKOM AG	8.272,000	8,845000	73.166
ALLIANZ AG FK	989,000	73,725000	72.914
BG GROUP PLC	4.361,000	16,482102	71.878
BARCLAYS PLC	34.037,000	2,107027	71.717
REPSOL - YPF SA	2.944,000	23,717500	69.824
ARCELORMITTAL OLAND	4.851,000	14,127500	68.533
VOLKSWAGEN PREF	582,000	115,375000	67.148
BT GROUP PLC	29.269,000	2,286005	66.909
STANDARD CHARTERED P	3.903,000	16,871184	65.848
ASML HOLDING NV	2.025,000	32,487500	65.787
CENTRICA PLC	18.060,000	3,462828	62.539
AIR LIQUIDE	645,000	95,585000	61.652
ABB LTD	4.235,000	14,540145	61.577
MORRISON SUPERMARKE	15.355,000	3,904585	59.955
NOVO NORDISK A/S-B	675,000	88,745258	59.903
RIO TINTO PLC	1.592,000	37,420687	59.574
VINCI	1.650,000	33,757500	55.700
VIVENDI SA	3.205,000	16,917500	54.221
SUEDZUCKER A.G.	2.135,000	24,715000	52.767
RECKITT BENCKISER GR	1.329,000	38,094098	50.627
ENEL ORD RAGG	16.200,000	3,113400	50.437
PUBLICIS SA	1.392,000	35,537500	49.468
CARREFOUR	2.798,000	17,600000	49.245
BHP BILLITON PLC	2.193,000	22,441039	49.213
ANGLO AMERICAN PLC	1.701,000	28,477792	48.441
LUXOTTICA GROUP SPA	2.129,000	21,612400	46.013
MICHELIN SA B	996,000	45,600000	45.418
ERICSSON LM-B	5.697,000	7,879825	44.891
GDF SUEZ ORD	2.090,000	21,095000	44.089
ROYAL DUTCH SHELL A	1.550,000	28,349096	43.941

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
SCHNEIDER SA	1.078,000	40,672500	43.845
TELECOM IT RNC PT PF	61.743,000	0,691200	42.677
INDITEX	672,000	63,265000	42.514
LUFTHANSA AG REG	4.608,000	9,155000	42.186
FRESENIUS SE ORD	588,000	71,600000	42.101
AXA UAP	4.157,000	10,032500	41.705
EUROPEAN AERONAUTIC	1.727,000	24,127500	41.668
GALP ENERGIA SGPS SA	3.651,000	11,390000	41.585
BEIERSDORF AG	938,000	43,780000	41.066
FAST RETAILING CO	290,000	139,670659	40.504
UNIBAIL RODAMCO SE	291,000	138,375000	40.267
FORTUM OYJ	2.437,000	16,485000	40.174
BMW ORD.	776,000	51,595000	40.038
AKZO NOBEL	1.068,000	37,345000	39.884
IBERDROLA SA	8.102,000	4,836500	39.185
LINDE AG	339,000	114,850000	38.934
HEINEKEN NV	1.084,000	35,795000	38.802
EDENRED	2.030,000	18,975000	38.519
APPLE INC	122,000	313,003323	38.186
MUNCHENER RUCKV NOM	389,000	94,580000	36.792
SOFTBANK CORP	1.626,000	22,599800	36.747
EXXON MOBIL CORP	559,000	65,453281	36.588
ALSTOM-NEW	1.559,000	23,410000	36.496
HEIDELBERGER ZEMENT	1.104,000	32,930000	36.355
HONDA MOTOR LTD ADR	1.529,000	23,622382	36.119
PPR	326,000	110,750000	36.105
AEGON NV FRAZ	11.536,000	3,102500	35.790
PERNOD RICARD	484,000	71,580000	34.645
SWISS RE LTD	864,000	39,383843	34.028
MAN SE ORD	491,000	68,820000	33.791
NATIONAL GRID PLC	4.477,000	7,476356	33.472
LEGAL & GENERAL GRP	26.637,000	1,231893	32.814
JERONIMO MARTIN	2.559,000	12,780000	32.704
RWE AG	1.187,000	26,993000	32.041
PRUDENTIAL PLC	4.159,000	7,637974	31.766
CREDIT SUISSE GROUP	1.746,000	18,151530	31.692
CIE FINANCIERE RICHE	807,000	39,100033	31.554
INFINEON TECHNOLOGIE	5.387,000	5,836000	31.439
ZURICH FIN SER AG	175,000	174,893057	30.606
KEIKYU CORP	4.427,000	6,891218	30.507
THYSSEN KRUPP AG	1.683,000	17,808000	29.971
SOC GENERALE	1.737,000	17,197500	29.872
XSTRATA PLC	2.544,000	11,696397	29.756
PHILIPS ELECTRONICS	1.807,000	16,245000	29.355
SAINT GOBAIN ORD	966,000	29,615000	28.608
KONINKLIJKE AHOLD NV	2.740,000	10,387500	28.462
HENKEL AG ORD	758,000	37,483000	28.412
GENERALI ASS 2000	2.426,000	11,525500	27.961
CRH PLC	1.821,000	15,347779	27.948

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
LAFARGE	1.022,000	27,165000	27.763
FANUC CORPORATION	236,000	117,465070	27.722
MITSUB ESTATE CO	2.404,000	11,462076	27.555
BURBERRY GROUP	1.894,000	14,192506	26.881
KINGFISHER PLC	8.943,000	3,000718	26.835
CHEVRON CORP	324,000	82,193369	26.631
MITSUB UFJ FIN GROUP	8.153,000	3,253493	26.526
CANON INC	769,000	33,982036	26.132
MICROSOFT CORP	1.294,000	20,067239	25.967
SCOR SE	1.416,000	18,057500	25.569
PHILIP MORRIS INTERN	421,000	60,642244	25.530
TOYOTA MOTOR	996,000	25,563872	25.462
MITSUB CORPORATION	1.627,000	15,518962	25.249
INTEL CORP USD	1.344,000	18,745653	25.194
UNICREDIT ORD RAGGR	3.884,000	6,415000	24.916
KURARAY CO LTD	2.213,000	10,933134	24.195
SSE PLC	1.553,000	15,449539	23.993
INTESA SANPAOLO	18.584,000	1,289100	23.957
WALMART STORES	517,000	46,166628	23.868
REED ELSEVIER NV	2.654,000	8,989000	23.857
CREDIT AGRICOLE	5.433,000	4,356000	23.666
LAGARDERE GROUP	1.157,000	20,410000	23.614
ELECTRICITE DE FRANC	1.246,000	18,785000	23.406
MITSUI E CO	1.919,000	11,946108	22.925
LANXESS	576,000	39,720000	22.879
MERCK KGAA	288,000	76,845000	22.131
PORSCHE AUTOMOBIL HL	534,000	41,030000	21.910
ENERGIAS PORTUGAL SA	8.995,000	2,392500	21.520
UNILEVER PLC	796,000	25,888902	20.608
BRISTOL MYER SQUIBB	749,000	27,223897	20.391
WPP PLC	2.510,000	8,089908	20.306
AMADEUS IT HOLDING S	1.555,000	12,510000	19.453
CONOCOPHILLIPS	335,000	56,329701	18.870
SAFRAN SA	786,000	23,210000	18.243
KYOCERA CORP	295,000	61,726547	18.209
FIAT INDUSTRIAL	2.701,000	6,572700	17.753
ALTRIA GROUP INC	749,000	22,926810	17.172
MITSUI FUDOSAN CO	1.512,000	11,197605	16.931
INTESA SPAOLO RSP	17.532,000	0,965400	16.925
UNITEDHEALTH GROUP I	432,000	39,172270	16.922
PIRELLI E C RAGG.	2.616,000	6,464000	16.910
OCCIDENTAL PETROLEU	233,000	72,428317	16.876
CONTINENTAL AG	349,000	47,973000	16.743
UNITED TECHNOLOGIES	293,000	56,484272	16.550
ATLANTIA	1.324,000	12,357300	16.361
HACHIJUNI BANK	3.689,000	4,376248	16.144
SMITH & NEPHEW PLC	2.156,000	7,485335	16.138
NATIXIS BANQUES POPU	8.269,000	1,947000	16.100
ELI LILLY & CO	501,000	32,116083	16.090

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
SWISSCOM AG REG	54,000	292,448174	15.792
3M CO	247,000	63,130845	15.593
NORDEA BANK AB	2.582,000	5,969479	15.413
SCHINDLER HOLDING-PA	171,000	89,955577	15.382
A P MOLLER - MAERSK	3,000	5.096,715181	15.290
PETROFAC LTD	884,000	17,239315	15.240
BANK OF NOVA SCOTIA	393,000	38,414680	15.097
MILLICOM INTL CELLUL	192,000	77,395646	14.860
KDDI CORPORATION	3,000	4.940,119760	14.820
SIMON PROPERTY GRP	147,000	99,663807	14.650
EXOR ORD	956,000	15,286000	14.613
CHRISTIAN DIOR	159,000	91,640000	14.571
VOLKSWAGEN AG	139,000	103,375000	14.369
COMPASS GROUP PLC	1.951,000	7,299773	14.242
TAKEDA PHARMAC CO LT	405,000	33,682635	13.641
TENARIS SA	957,000	14,215600	13.604
MITSUB ELECTRIC CO	1.844,000	7,355289	13.563
TELE2 AB -B	892,000	15,019075	13.397
SNAM RETEGAS AZ.ORD	3.918,000	3,389400	13.280
KOMATSU LTD	737,000	17,944112	13.225
SONY CORPORATION JP	959,000	13,777445	13.213
JX HOLDINGS INC	2.763,000	4,650699	12.850
FRANCE TELECOM SA	1.054,000	12,132500	12.788
DELHAIZE GROUP	292,000	43,500000	12.702
TJX COMP	253,000	49,899529	12.625
HOKKAIDO ELECTR POW	1.106,000	10,928144	12.087
ASAHI BREWERIES LTD	713,000	16,861277	12.022
EXELON CORPORATION	357,000	33,522683	11.968
TEXAS INSTRUMENTS	526,000	22,494010	11.832
NEWMONT MINING	250,000	46,367571	11.592
SCANIA AB B SHS	1.003,000	11,439632	11.474
ABERTIS INFRAESTRUCT	915,000	12,345000	11.296
COMMERZBANK AG	8.634,000	1,304000	11.259
TRAVELERS COS INC/TH	244,000	45,733828	11.159
SHIN-ETSU CHEMICAL	295,000	37,824351	11.158
SUMITOMO CORP	1.057,000	10,384232	10.976
MITSUB HEAVY	3.320,000	3,268463	10.851
BELGACOM SA	441,000	24,220000	10.681
TERUMO CORP	295,000	36,177645	10.672
VIACOM INC-CLASS B	299,000	35,099312	10.495
SAIPEM	313,000	32,732600	10.245
SEVEN & I HOLDINGS C	479,000	21,387226	10.244
CHUBB CORPORATION	190,000	53,501043	10.165
ILIAD SA	106,000	95,235000	10.095
SUZUKI MOTOR CORP	635,000	15,878244	10.083
TDK CORPORATION	295,000	34,006986	10.032
AVIVA PLC	2.767,000	3,597510	9.954
FREEPORT MC CO	350,000	28,437283	9.953
SUMITOMO MET MINING	1.007,000	9,860279	9.929

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
DISTRIBUIDORA INTERNACIONA	2.798,000	3,492000	9.771
BIC	141,000	68,450000	9.651
EUTELSAT COMMUNINICA	317,000	30,165000	9.562
PRUDENTIAL FINANCIAL	243,000	38,739470	9.414
AKER KVAERNER ASA	1.112,000	8,108718	9.017
AETNA INC	275,000	32,610712	8.968
LLOYDS BANKING GROUP	28.934,000	0,309709	8.961
HITACHI LTD	2.213,000	4,031936	8.923
BED BATH BEYOND	196,000	44,806399	8.782
TOKYO ELECTRON	221,000	39,046906	8.629
ELECTROLUX B	700,000	12,292415	8.605
MEDIOBANCA FRAZ	1.945,000	4,411500	8.580
ARKEMA	156,000	54,715000	8.536
HANNOVER RUECKVE	221,000	38,390000	8.484
K+S AG	243,000	34,900000	8.481
NTT DOCOMO	6,000	1.411,676647	8.470
VEOLIA ENVIROMENT	995,000	8,468000	8.426
JPMORGAN CHASE & CO	326,000	25,693639	8.376
HUMANA INC	123,000	67,725481	8.330
PUBLIC SVS ENTERPR	326,000	25,515882	8.318
UNITED INTERN AG-RE	584,000	13,840000	8.083
REYNOLDS AMERICAN IN	251,000	32,015612	8.036
ACTELION LTD	302,000	26,480750	7.997
KUBOTA CORP	1.238,000	6,427146	7.957
INVENSYS PLC	3.137,000	2,523046	7.915
MCGRAW-HILL	226,000	34,751526	7.854
NEOPOST SA	147,000	52,050000	7.651
AGEAS	6.043,000	1,198000	7.240
COLRUYT SA	247,000	29,212500	7.215
LIMITED BRANDS INC	231,000	31,192519	7.205
HESS CORP	164,000	43,898292	7.199
MARATHON OIL CORP	317,000	22,625396	7.172
SUMITOMO MITSUI FIN	332,000	21,392216	7.102
ROSS STORES INC.	192,000	36,737770	7.054
TOSHIBA CORP	2.213,000	3,133733	6.935
NATL BANK CANADA	127,000	54,585698	6.932
CAP GEMINI SA FP	286,000	24,147500	6.906
APPLIED MATERIALS	807,000	8,273437	6.677
SANDISK CORP	174,000	38,028441	6.617
ORION OYJ/NEW B	438,000	15,075000	6.603
VALLOUREC	131,000	50,170000	6.572
MOBISTAR SA	161,000	40,495000	6.520
ISUZU MOTORS LTD	1.782,000	3,547904	6.322
KEYENCE CORP	34,000	185,429142	6.305
EURASIAN NATURAL RES	829,000	7,581109	6.285
YAMAHA MOTOR	624,000	9,710579	6.059
AUTOZONE INC	24,000	251,085864	6.026
M6 METROPOLE TV	501,000	11,517500	5.770
FOREST LABORATORIES	245,000	23,390525	5.731

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
GREEK ORG FOOTBA	804,000	6,835000	5.495
ROCKWELL COLLINS	128,000	42,789242	5.477
XILINX INC	219,000	24,766211	5.424
ICADE	89,000	60,555000	5.389
INDRA SISTEMAS SA	546,000	9,842000	5.374
TELEVISION FRANCAIS	706,000	7,567000	5.342
JFE HOLDINGS INC	368,000	13,912176	5.120
DISH NETWORK CORP	225,000	22,007110	4.952
AMRICA MOVIL ADR L	281,000	17,470438	4.909
RAIFFEISEN BANK INTL	243,000	19,830000	4.819
TYSON FOODS CL.A	290,000	15,947909	4.625
WESTERN DIGITAL	192,000	23,927661	4.594
RAYONIER INC	127,500	34,504212	4.399
MAN GROUP PLC	2.903,000	1,509637	4.382
CAMPBELL SOUP	164,000	25,670454	4.210
MARATHON PETROLEUM C	159,000	25,740011	4.093
BLOCK H & R INC	323,000	12,624623	4.078
COVENTRY HEALTH CARE	173,000	23,483268	4.063
ALCATEL LUCENT	3.334,000	1,207500	4.026
ROYAL BANK SCOTLAND	16.535,000	0,241410	3.992
D&B CORP	67,000	57,840637	3.875
NINTENDO	36,000	105,688623	3.805
JAPAN TOBACCO INC	1,000	3.617,764471	3.618
DIAMOND OFFSHORE DR	81,000	42,711956	3.460
CIMAREX ENERGY CO	72,000	47,836000	3.444
ALLIANT TECHSYSTEMS	75,000	44,157199	3.312
KBR INC	144,000	21,543396	3.102
HARRIS CORP	110,000	27,857640	3.064
MEDIASET SPA	1.424,000	2,116100	3.013
SAIC INC	316,000	9,502280	3.003
LAM RESEARCH	104,000	28,615040	2.976
TOKYO ELECTR. POWER	1.623,000	1,821357	2.956
PARMALAT NUOVE	2.165,000	1,330200	2.880
XYLEM INC	139,000	19,819924	2.755
TRW AUTOMOTIVE HLDGS	106,000	25,202875	2.672
HUDSON CITY BANCORP	550,000	4,834222	2.659
BEKAERT NV	85,000	24,790000	2.107
JULIUS BAER GROUP LT	50,000	30,273116	1.514
ITT CORP	69,500	14,950924	1.039
EXELIS INC	139,000	7,013680	975
SANDVIK AB	93,000	9,470377	881
HUNTINGTON INGALLS	30,000	24,182703	725
	6.310.893,000		**11.111.938**
Quote di O.I.C.R			
CS ETF MSCI UK	61.186,000	77,324700	4.731.189
MSCI EUR SOURCE ETF	30.971,000	116,339900	3.603.163
ISHARES NORTH ETF	117.436,000	19,234100	2.258.776
ISHARES MSCI EUROPE	143.196,000	15,500100	2.219.552
LYXOR ETF MSCI USA M	20.947,000	92,714500	1.942.091

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
AMUNDI ETF MS SWI	13.939,300	136,590161	1.903.971
AMUNDI ETF MSCI FR	16.399,530	114,663000	1.880.419
TEMPLETON CL I H1 AC	128.741,295	14,600000	1.879.623
AMUNDI MSCI NORD ETF	9.091,000	186,970000	1.699.744
ARCA AZ. AMERICA P	86.442,388	17,821000	1.540.490
AWF FRAM EUROPE A	10.182,619	151,200000	1.539.612
PRIMA GEO EUROPA P	143.154,038	10,693000	1.530.746
PRIMA FIX OB MLT A P	229.930,849	5,566000	1.279.795
VONTOBEL M Y B0ND	11.358,383	111,890000	1.270.889
CLEOME IDX EU CL I	1.216,803	1.009,020000	1.227.779
INV PAN EUR STRUCT C	123.675,600	9,890000	1.223.152
BlkR Eur ExUK IdxS F	86.381,840	13,295000	1.148.447
RIC II THE PAN EU EQ	1.457,934	734,270000	1.070.517
CS ETF MSCI JAPAN	15.450,000	66,600100	1.028.972
AMUNDI ETF MSCI SPAI	4.580,000	137,420000	629.384
CS ETF MSCI P EX J	8.571,000	71,572800	613.450
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	34.810,791	17,600000	612.670
PICTET EUROPE INDEX	5.874,256	104,140000	611.745
SISF EUROP SP CL A	6.491,550	93,560000	607.349
PRIMA GEO EURPMI A P	31.457,852	19,302000	607.199
GS EU CORE EQ IACC	76.780,613	7,890000	605.799
EUROPEAN CRE II CP I	618,436	974,760000	602.827
INTECH USR M COR AUS	45.928,265	12,752145	585.684
ISHARES EU STOXX ETF	57.437,000	10,160000	583.560
MEL SMLCAP EUROLAND A	308.136,373	1,892400	583.117
BlkR UK Idx Flx Ac F	18.274,670	30,678798	560.645
ETF CG1 AMND	5.029,000	110,001000	553.195
VONT FND GLB VA EQ J	6.758,226	79,604297	537.984
FRANKLIN GLB GRW F I	81.335,020	6,430172	522.998
PRIMA GEO ASIA A P	52.735,820	5,914000	311.880
ING-L SUS GRW-XC	1.694,025	157,060000	266.064
PICT FND LUX-CLN EN	5.511,407	47,368421	261.067
JB SAM SUST WATER B	1.589,256	130,650000	207.636
PAR ENVIR OPP I CAP	2,214	93.133,390000	206.197
CS ETF MSCI CANADA	2.474,000	80,442900	199.016
AWF FRAM GLB ENV A	2.706,121	58,040000	157.063
ATX EX-FCO ETF DISTR	5.623,000	19,060000	107.174
LYXOR ETF BEL 20 TR	3.660,610	27,870900	102.025
AMUNDI ETF MSCI NL	779,240	96,964200	75.558
AMUNDI ETF MSCI UK	0,660	121,430000	80
	2.020.016,984		**45.690.293**
Totale Generale	**75.416.155,964**		**121.761.351**

3.3.4 - LINEA DINAMICA

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**8.540.373**	**6.205.367**	**2.335.006**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	4.178.178	1.911.862	2.266.316
	b) Ratei e risconti attivi	0	3.996	-3.996
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	2.612.195	2.539.509	72.686
	d) Investimenti mobiliari	1.750.000	1.750.000	0
20	**Investimenti in gestione**	**144.162.888**	**57.037.413**	**87.125.475**
	a) Depositi bancari	5.004.658	2.064.819	2.939.839
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	46.046.050	16.938.999	29.107.051
	d) Titoli di debito quotati	639.380	1.272.583	-633.203
	e) Titoli di capitale quotati	18.683.945	1.002.293	17.681.652
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	73.164.330	35.408.975	37.755.355
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	617.749	347.554	270.195
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	6.776	2.190	4.586
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**6.661**	**7.446**	**-785**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	6.661	7.446	-785
50	**Crediti di imposta**	**953.789**	**0**	**953.789**
	a) Crediti di imposta	953.789	0	953.789
	TOTALE ATTIVITA'	**153.663.711**	**63.250.226**	**90.413.485**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**140.786**	**170.153**	**-29.367**
	a) Debiti della gestione previdenziale	140.786	170.153	-29.367
20	**Passività della gestione finanziaria**	**7.224**	**0**	**7.224**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	7.224	0	7.224
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**261.258**	**58.396**	**202.862**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	217.035	56.132	160.903
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	2.354	2.094	260
	c) Altre passività della gestione amministrativa	41.869	170	41.699
50	**Debiti di imposta**	**0**	**367.958**	**-367.958**
	a) Debiti di imposta	0	367.958	-367.958
	TOTALE PASSIVITA'	**409.268**	**596.507**	**-187.239**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**153.254.443**	**62.653.719**	**90.600.724**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	9.035.100	13.577.426	-4.542.326

	CONTI D'ORDINE	**2.000.000**	**185.322**	**1.814.678**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	2.000.000	185.322	1.814.678

LINEA DINAMICA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**15.261.150**	**9.726.628**	**5.534.522**
	a) Contributi per le prestazioni	17.404.070	11.038.923	6.365.147
	b) Anticipazioni	-3.509.085	-1.008.603	-2.500.482
	c) Trasferimenti e riscatti	-438.155	-276.583	-161.572
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-336.064	-27.109	-308.955
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	2.140.384	0	2.140.384
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**182.817**	**175.569**	**7.248**
	a) Dividendi ed interessi	295.453	79.891	215.562
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-112.636	95.678	-208.314
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-7.144.027**	**4.098.402**	**-11.242.429**
	a) Dividendi ed interessi	1.395.742	596.841	798.901
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.390.132	949.136	-2.339.268
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-7.149.637	2.552.425	-9.702.062
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-48.380**	**-55.202**	**6.822**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	-42.427	-51.950	9.523
	d) Contributo di vigilanza	-5.953	-3.252	-2.701
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**-7.009.590**	**4.218.769**	**-11.228.359**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**458**	**-13**	**471**
	a) Spese generali ed amministrative	-65	-13	-52
	b) Oneri e proventi diversi	523	0	523
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**8.252.018**	**13.945.384**	**-5.693.366**
80	**Imposta sostitutiva**	**783.083**	**-367.958**	**1.151.041**
	a) Imposta sostitutiva	783.083	-367.958	1.151.041
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**9.035.101**	**13.577.426**	**-4.542.325**

LINEA DINAMICA

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BOT 15 AG 12 A	7.715.000,000	98,093000	7.567.875
BTP 3.75 AGO 2021	3.903.000,000	81,080000	3.164.552
BEI TV 09-15	2.803.000,000	98,410000	2.758.432
BOT 16 AP 12 A	2.642.000,000	99,392000	2.625.937
BTP 01.02.04/14 4.25	2.662.000,000	98,187000	2.613.738
BUNDES OB 09/14 2.25	2.398.000,000	104,900000	2.515.502
BTP 1.8.06/2017 4	2.367.000,000	91,637590	2.169.062
BTP 3.75 AG2016	2.365.000,000	91,715000	2.169.060
OAT 10/26 3.5	2.110.000,000	100,000000	2.110.000
BUNDES OB 11/16 2	1.989.000,000	105,700000	2.102.373
BRD 06/17 3.75	1.821.000,000	114,180000	2.079.218
BOT 31 MG 12 S	2.035.000,000	98,790000	2.010.377
BRD 10/21 2.5	1.611.000,000	106,760000	1.719.904
BRD 00/31 5.5	1.034.000,000	145,380000	1.503.229
BTP 1.8.2003-2034 5	1.856.000,000	79,220000	1.470.323
BTP 4.5 MAR 2026	1.572.000,000	79,396100	1.248.107
BRD 08/40 4.75	775.000,000	147,910000	1.146.303
BTP 01.09.09/40 5	1.347.000,000	78,820000	1.061.705
CCT EU 15.06.10-15TV	1.095.000,000	84,512000	925.406
BTP 15.04.2013 4,25	867.000,000	99,920000	866.306
BUNDES OB 08/13 4	789.000,000	106,771000	842.423
CCT EU 15.10.10-17TV	943.000,000	77,280000	728.750
BEI 05/15 3.125	617.000,000	104,280000	643.408
BRD 02-12 5%	4.059,770	100,015000	4.060
	47.320.059,770		**46.046.050**
Titoli di debito quotati			
ENEL TV 07/14	700.000,000	91,340000	639.380
	700.000,000		**639.380**
Titoli di capitale quotati			
BMPS AOR FRAZ	9.571.968,000	0,250800	2.400.650
TOTAL SA	11.557,000	39,465000	456.097
UNILEVER NV-CVA	15.857,000	26,560000	421.162
ROCHE HLDG GENUS	2.703,000	130,923001	353.885
BRIT AMER TOBACCO	8.474,000	36,615587	310.280
ENI SPA RAGG	18.474,000	15,941400	294.501
NESTLE SA REG CHF	6.477,000	44,401941	287.591
BASF SE	5.123,000	53,725000	275.233
ASTRAZENECA PLC	7.145,000	35,577038	254.198
BCO BILBAO VIZCAYA	36.058,000	6,667500	240.417
ING GROEP NV	37.766,000	5,559500	209.960
APPLE INC	659,000	313,003323	206.269
RECKITT BENCKISER GR	5.298,000	38,094098	201.822
EXXON MOBIL CORP	3.008,000	65,453281	196.883
BNP ORD	6.451,000	30,365000	195.885
REPSOL - YPF SA	7.771,000	23,717500	184.309
NATIONAL GRID PLC	24.087,000	7,476356	180.083

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
ASML HOLDING NV	5.361,000	32,487500	174.165
UBS AG-REG	18.953,000	9,188878	174.157
BT GROUP PLC	73.684,000	2,286005	168.442
BARCLAYS PLC	77.753,000	2,107027	163.828
MORRISON SUPERMARKE	40.304,000	3,904585	157.370
CENTRICA PLC	43.678,000	3,462828	151.249
SANOFI	2.573,000	56,745000	146.005
CHEVRON CORP	1.752,000	82,193369	144.003
SAMPO OYJ	7.388,000	19,135000	141.369
MICROSOFT CORP	6.960,000	20,067239	139.668
PHILIP MORRIS INTERN	2.271,000	60,642244	137.719
ANHEUSER BUSCH INBEV	2.882,000	47,307500	136.340
INTEL CORP USD	7.229,000	18,745653	135.512
SSE PLC	8.355,000	15,449539	129.081
WALMART STORES	2.780,000	46,166628	128.343
FRESENIUS SE ORD	1.587,000	71,600000	113.629
FAST RETAILING CO	803,000	139,670659	112.155
A P MOLLER - MAERSK	22,000	5.096,715181	112.128
UNILEVER PLC	4.287,000	25,888902	110.986
BRISTOL MYER SQUIBB	4.027,000	27,223897	109.631
MITSUB ESTATE CO	9.142,000	11,462076	104.786
MICHELIN SA B	2.240,000	45,600000	102.144
CONOCOPHILLIPS	1.807,000	56,329701	101.788
LEGAL & GENERAL GRP	81.585,000	1,231893	100.504
RIO TINTO PLC	2.634,000	37,420687	98.566
BAYER AG NEW	1.934,000	49,188000	95.130
SIEMENS AG	1.254,000	73,815000	92.564
ALTRIA GROUP INC	4.032,000	22,926810	92.441
UNITEDHEALTH GROUP I	2.327,000	39,172270	91.154
OCCIDENTAL PETROLEU	1.255,000	72,428317	90.898
E.ON AG FRAZ	5.407,000	16,583000	89.664
UNITED TECHNOLOGIES	1.580,000	56,484272	89.245
ALSTOM-NEW	3.775,000	23,410000	88.373
SOFTBANK CORP	3.869,000	22,599800	87.439
SWISSCOM AG REG	297,000	292,448174	86.857
SMITH & NEPHEW PLC	11.600,000	7,485335	86.830
ELI LILLY & CO	2.697,000	32,116083	86.617
AEGON NV FRAZ	27.901,000	3,102500	86.563
INFINEON TECHNOLOGIE	14.588,000	5,836000	85.136
3M CO	1.331,000	63,130845	84.027
SCHINDLER HOLDING-PA	928,000	89,955577	83.479
PETROFAC LTD	4.766,000	17,239315	82.163
BANK OF NOVA SCOTIA	2.119,000	38,414680	81.401
MILLICOM INTL CELLUL	1.039,000	77,395646	80.414
SIMON PROPERTY GRP	798,000	99,663807	79.532
CHRISTIAN DIOR	864,000	91,640000	79.177
TELEFONICA S.A.	5.839,000	13,382500	78.140
BCO SANTANDER C HIS	13.153,000	5,866500	77.162
IMPERIAL TOBACCO	2.628,000	29,175147	76.672

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
DANONE	1.577,000	48,530000	76.532
NOVO NORDISK A/S-B	838,000	88,745258	74.368
SAP	1.775,000	40,933000	72.656
TELE2 AB -B	4.799,000	15,019075	72.077
SNAM RETEGAS AZ.ORD	21.078,000	3,389400	71.442
MITSUB CORPORATION	4.448,000	15,518962	69.028
DELHAIZE GROUP	1.579,000	43,500000	68.687
TJX COMP	1.361,000	49,899529	67.913
ASAHI BREWERIES LTD	3.833,000	16,861277	64.629
EXELON CORPORATION	1.921,000	33,522683	64.397
TEXAS INSTRUMENTS	2.834,000	22,494010	63.748
NEWMONT MINING	1.350,000	46,367571	62.596
FANUC CORPORATION	526,000	117,465070	61.787
SCANIA AB B SHS	5.398,000	11,439632	61.751
NTT DOCOMO	43,000	1.411,676647	60.702
TRAVELERS COS INC/TH	1.319,000	45,733828	60.323
DEUTSCHE BANK REG	2.018,000	29,308000	59.144
DAIMLER AG	1.743,000	33,903000	59.093
SUMITOMO CORP	5.683,000	10,384232	59.014
VODAFONE GROUP PLC	27.505,000	2,142344	58.925
CANON INC	1.727,000	33,982036	58.687
ALLIANZ AG FK	792,000	73,725000	58.390
BELGACOM SA	2.378,000	24,220000	57.595
VIACOM INC-CLASS B	1.615,000	35,099312	56.685
MITSUI E CO	4.735,000	11,946108	56.565
CHUBB CORPORATION	1.028,000	53,501043	54.999
ILIAD SA	575,000	95,235000	54.760
SUZUKI MOTOR CORP	3.423,000	15,878244	54.351
JAPAN TOBACCO INC	15,000	3.617,764471	54.266
SUMITOMO MET MINING	5.469,000	9,860279	53.926
DEUTSCHE TELEKOM AG	6.093,000	8,845000	53.893
HSBC HOLDINGS PLC	9.142,000	5,879325	53.749
FREEPORT MC CO	1.888,000	28,437283	53.690
ARCELORMITTAL OLAND	3.768,000	14,127500	53.232
BIC	766,000	68,450000	52.433
EUTELSAT COMMUNINICA	1.712,000	30,165000	51.642
ADIDAS AG	1.019,000	50,355000	51.312
PRUDENTIAL FINANCIAL	1.308,000	38,739470	50.671
ROYAL DUTCH SHELL B	1.722,000	29,375673	50.585
HENKEL PREF	1.112,000	44,715000	49.723
NOVARTIS-REG	1.120,000	44,196282	49.500
VOLKSWAGEN PREF	429,000	115,375000	49.496
MITSUI FUDOSAN CO	4.350,000	11,197605	48.710
AKER KVAERNER ASA	5.983,000	8,108718	48.514
AETNA INC	1.486,000	32,610712	48.460
BED BATH BEYOND	1.060,000	44,806399	47.495
ELECTROLUX B	3.771,000	12,292415	46.355
ARKEMA	844,000	54,715000	46.179
HANNOVER RUECKVE	1.195,000	38,390000	45.876

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
JPMORGAN CHASE & CO	1.756,000	25,693639	45.118
HUMANA INC	665,000	67,725481	45.037
PUBLIC SVS ENTERPR	1.760,000	25,515882	44.908
KUBOTA CORP	6.825,000	6,427146	43.865
REYNOLDS AMERICAN IN	1.362,000	32,015612	43.605
UNITED INTERN AG-RE	3.149,000	13,840000	43.582
VIVENDI SA	2.570,000	16,917500	43.478
BP PLC	7.875,000	5,508799	43.382
ACTELION LTD	1.630,000	26,480750	43.164
AIR LIQUIDE	446,000	95,585000	42.631
INVENSYS PLC	16.881,000	2,523046	42.591
MCGRAW-HILL	1.220,000	34,751526	42.397
VINCI	1.246,000	33,757500	42.062
NEOPOST SA	799,000	52,050000	41.588
GLAXOSMITHKLINE	2.323,000	17,613432	40.916
HONDA MOTOR LTD ADR	1.683,000	23,622382	39.756
COLRUYT SA	1.338,000	29,212500	39.086
LIMITED BRANDS INC	1.248,000	31,192519	38.928
HESS CORP	885,000	43,898292	38.850
MARATHON OIL CORP	1.706,000	22,625396	38.599
ROSS STORES INC.	1.048,000	36,737770	38.501
IBERDROLA SA	7.942,000	4,836500	38.411
ENEL ORD RAGG	12.331,000	3,113400	38.391
SUEDZUCKER A.G.	1.547,000	24,715000	38.234
KEYENCE CORP	205,000	185,429142	38.013
NATL BANK CANADA	689,000	54,585698	37.610
NATIXIS BANQUES POPU	18.653,000	1,947000	36.317
SCHNEIDER SA	884,000	40,672500	35.954
APPLIED MATERIALS	4.342,000	8,273437	35.923
SANDISK CORP	942,000	38,028441	35.823
ORION OYJ/NEW B	2.364,000	15,075000	35.637
MOBISTAR SA	871,000	40,495000	35.271
GDF SUEZ ORD	1.616,000	21,095000	34.090
ISUZU MOTORS LTD	9.584,000	3,547904	34.003
EURASIAN NATURAL RES	4.481,000	7,581109	33.971
AUTOZONE INC	133,000	251,085864	33.394
CARREFOUR	1.859,000	17,600000	32.718
YAMAHA MOTOR	3.354,000	9,710579	32.569
BG GROUP PLC	1.973,000	16,482102	32.519
LUXOTTICA GROUP SPA	1.469,000	21,612400	31.749
ABB LTD	2.160,000	14,540145	31.407
PUBLICIS SA	883,000	35,537500	31.380
AXA UAP	3.105,000	10,032500	31.151
M6 METROPOLE TV	2.701,000	11,517500	31.109
FOREST LABORATORIES	1.323,000	23,390525	30.946
BMW ORD.	583,000	51,595000	30.080
HEINEKEN NV	838,000	35,795000	29.996
EUROPEAN AERONAUTIC	1.242,000	24,127500	29.966
FORTUM OYJ	1.812,000	16,485000	29.871

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
ROCKWELL COLLINS	696,000	42,789242	29.781
TELECOM IT RNC PT PF	42.857,000	0,691200	29.623
GREEK ORG FOOTBA	4.330,000	6,835000	29.596
XILINX INC	1.187,000	24,766211	29.397
ICADE	481,000	60,555000	29.127
STANDARD CHARTERED P	1.726,000	16,871184	29.120
MUNCHENER RUCKV NOM	307,000	94,580000	29.036
INDRA SISTEMAS SA	2.939,000	9,842000	28.926
TELEVISION FRANCAIS	3.803,000	7,567000	28.777
LUFTHANSA AG REG	3.075,000	9,155000	28.152
INDITEX	430,000	63,265000	27.204
DISH NETWORK CORP	1.216,000	22,007110	26.761
AMRICA MOVIL ADR L	1.517,000	17,470438	26.503
MAN SE ORD	383,000	68,820000	26.358
EDENRED	1.386,000	18,975000	26.299
BEIERSDORF AG	596,000	43,780000	26.093
RAIFFEISEN BANK INTL	1.314,000	19,830000	26.057
UNIBAIL RODAMCO SE	187,000	138,375000	25.876
PERNOD RICARD	358,000	71,580000	25.626
SIEMENS DIPENDENTI	346,000	73,815000	25.540
AKZO NOBEL	678,000	37,345000	25.320
TYSON FOODS CL.A	1.564,000	15,947909	24.943
PPR	225,000	110,750000	24.919
ERICSSON LM-B	3.162,000	7,879825	24.916
WESTERN DIGITAL	1.040,000	23,927661	24.885
HEIDELBERGER ZEMENT	734,000	32,930000	24.171
RAYONIER INC	697,500	34,504212	24.067
SOC GENERALE	1.389,000	17,197500	23.887
LAFARGE	878,000	27,165000	23.851
PHILIPS ELECTRONICS	1.452,000	16,245000	23.588
LINDE AG	204,000	114,850000	23.429
GALP ENERGIA SGPS SA	2.039,000	11,390000	23.224
CAMPBELL SOUP	890,000	25,670454	22.847
REED ELSEVIER NV	2.455,000	8,989000	22.068
BLOCK H & R INC	1.744,000	12,624623	22.017
MARATHON PETROLEUM C	853,000	25,740011	21.956
RWE AG	813,000	26,993000	21.945
COVENTRY HEALTH CARE	934,000	23,483268	21.933
KONINKLIJKE AHOLD NV	2.057,000	10,387500	21.367
D&B CORP	366,000	57,840637	21.170
GENERALI ASS 2000	1.830,000	11,525500	21.092
SAINT GOBAIN ORD	712,000	29,615000	21.086
THYSSEN KRUPP AG	1.170,000	17,808000	20.835
JERONIMO MARTIN	1.627,000	12,780000	20.793
BURBERRY GROUP	1.457,000	14,192506	20.678
SCOR SE	1.116,000	18,057500	20.152
CRH PLC	1.272,000	15,347779	19.522
CIMAREX ENERGY CO	396,000	47,836000	18.943
DIAMOND OFFSHORE DR	443,000	42,711956	18.921

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
INTESA SANPAOLO	14.612,000	1,289100	18.836
ALLIANT TECHSYSTEMS	411,000	44,157199	18.149
HENKEL AG ORD	477,000	37,483000	17.879
SWISS RE LTD	452,000	39,383843	17.802
UNICREDIT ORD RAGGR	2.715,000	6,415000	17.417
KINGFISHER PLC	5.723,000	3,000718	17.173
MERCK KGAA	219,000	76,845000	16.829
KBR INC	778,000	21,543396	16.761
LANXESS	418,000	39,720000	16.603
HARRIS CORP	596,000	27,857640	16.603
LAM RESEARCH	568,000	28,615040	16.253
SAIC INC	1.706,000	9,502280	16.211
CREDIT AGRICOLE	3.698,000	4,356000	16.108
ROYAL DUTCH SHELL A	566,000	28,349096	16.046
SAFRAN SA	683,000	23,210000	15.852
LAGARDERE GROUP	771,000	20,410000	15.736
BHP BILLITON PLC	701,000	22,441039	15.731
ANGLO AMERICAN PLC	544,000	28,477792	15.492
ELECTRICITE DE FRANC	814,000	18,785000	15.291
ZURICH FIN SER AG	87,000	174,893057	15.216
XYLEM INC	756,000	19,819924	14.984
PORSCHE AUTOMOBIL HL	360,000	41,030000	14.771
TRW AUTOMOTIVE HLDGS	581,000	25,202875	14.643
HUDSON CITY BANCORP	2.962,000	4,834222	14.319
INTESA SPAOLO RSP	14.616,000	0,965400	14.110
PRUDENTIAL PLC	1.815,000	7,637974	13.863
ENERGIAS PORTUGAL SA	5.753,000	2,392500	13.764
AMADEUS IT HOLDING S	1.001,000	12,510000	12.523
TENARIS SA	865,000	14,215600	12.296
CREDIT SUISSE GROUP	661,000	18,151530	11.998
SAIPEM	361,000	32,732600	11.816
BEKAERT NV	468,000	24,790000	11.602
FIAT INDUSTRIAL	1.720,000	6,572700	11.305
ATLANTIA	903,000	12,357300	11.159
EXOR ORD	698,000	15,286000	10.670
WPP PLC	1.298,000	8,089908	10.501
PIRELLI E C RAGG.	1.621,000	6,464000	10.478
FRANCE TELECOM SA	842,000	12,132500	10.216
CIE FINANCIERE RICHE	258,000	39,100033	10.088
KDDI CORPORATION	2,000	4.940,119760	9.880
CONTINENTAL AG	205,000	47,973000	9.834
KEIKYU CORP	1.416,000	6,891218	9.758
K+S AG	278,000	34,900000	9.702
XSTRATA PLC	814,000	11,696397	9.521
VOLKSWAGEN AG	83,000	103,375000	8.580
MITSUB UFJ FIN GROUP	2.608,000	3,253493	8.485
COMMERZBANK AG	6.458,000	1,304000	8.421
ABERTIS INFRAESTRUCT	678,000	12,345000	8.370
TOYOTA MOTOR	318,000	25,563872	8.129

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
KURARAY CO LTD	708,000	10,933134	7.741
VALLOUREC	153,000	50,170000	7.676
CAP GEMINI SA FP	287,000	24,147500	6.930
DISTRIBUIDORA INTERNACIONA	1.859,000	3,492000	6.492
MEDIOBANCA FRAZ	1.467,000	4,411500	6.472
VEOLIA ENVIROMENT	757,000	8,468000	6.410
AGEAS	5.217,000	1,198000	6.250
KYOCERA CORP	94,000	61,726547	5.802
ITT CORP	378,000	14,950924	5.651
EXELIS INC	756,000	7,013680	5.302
HACHIJUNI BANK	1.180,000	4,376248	5.164
NORDEA BANK AB	826,000	5,969479	4.931
COMPASS GROUP PLC	624,000	7,299773	4.555
TAKEDA PHARMAC CO LT	129,000	33,682635	4.345
MITSUB ELECTRIC CO	590,000	7,355289	4.340
KOMATSU LTD	236,000	17,944112	4.235
SONY CORPORATION JP	306,000	13,777445	4.216
HUNTINGTON INGALLS	171,000	24,182703	4.135
JX HOLDINGS INC	884,000	4,650699	4.111
ALCATEL LUCENT	3.315,000	1,207500	4.003
HOKKAIDO ELECTR POW	354,000	10,928144	3.869
MEDIASET SPA	1.796,000	2,116100	3.801
PARMALAT NUOVE	2.673,000	1,330200	3.556
SHIN-ETSU CHEMICAL	94,000	37,824351	3.555
LLOYDS BANKING GROUP	11.288,000	0,309709	3.496
MITSUB HEAVY	1.062,000	3,268463	3.471
TERUMO CORP	94,000	36,177645	3.401
SEVEN & I HOLDINGS C	153,000	21,387226	3.272
TDK CORPORATION	94,000	34,006986	3.197
AVIVA PLC	885,000	3,597510	3.184
HITACHI LTD	708,000	4,031936	2.855
TOKYO ELECTRON	70,000	39,046906	2.733
SUMITOMO MITSUI FIN	106,000	21,392216	2.268
TOSHIBA CORP	708,000	3,133733	2.219
JFE HOLDINGS INC	118,000	13,912176	1.642
MAN GROUP PLC	928,000	1,509637	1.401
ROYAL BANK SCOTLAND	5.290,000	0,241410	1.277
NINTENDO	11,000	105,688623	1.163
TOKYO ELECTR. POWER	519,000	1,821357	945
JULIUS BAER GROUP LT	16,000	30,273116	484
SANDVIK AB	29,000	9,470377	275
	10.842.570,500		**18.683.945**
Quote di O.I.C.R			
CS ETF MSCI UK	105.235,000	77,324700	8.137.265
ISHARES MSCI EUROPE	263.534,000	15,500100	4.084.803
ISHARES NORTH ETF	205.586,000	19,234100	3.954.262
AMUNDI ETF MSCI FR	31.752,150	114,663000	3.640.797
MSCI EUR SOURCE ETF	29.963,000	116,339900	3.485.892
AMUNDI ETF MS SWI	24.716,450	136,590161	3.376.024

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
LYXOR ETF MSCI USA M	35.634,000	92,714500	3.303.788
AMUNDI MSCI NORD ETF	14.493,000	186,970000	2.709.756
AWF FRAM EUROPE A	17.322,371	151,200000	2.619.143
ARCA AZ. AMERICA P	146.651,209	17,821000	2.613.471
PRIMA GEO EUROPA P	243.529,424	10,693000	2.604.060
ETF CG1 AMND	20.465,000	110,001000	2.251.170
CLEOME IDX EU CL I	2.069,990	1.009,020000	2.088.661
INV PAN EUR STRUCT C	210.393,280	9,890000	2.080.790
BlkR Eur ExUK IdxS F	146.950,240	13,295000	1.953.703
RIC II THE PAN EU EQ	2.480,194	734,270000	1.821.132
CS ETF MSCI JAPAN	26.283,000	66,600100	1.750.450
TEMPLETON CL I H1 AC	109.505,445	14,600000	1.598.780
PRIMA FIX OB MLT A P	195.575,786	5,566000	1.088.575
VONTOBEL M Y B0ND	9.661,272	111,890000	1.081.000
AMUNDI ETF MSCI SPAI	7.791,000	137,420000	1.070.639
CS ETF MSCI P EX J	14.581,000	71,572800	1.043.603
FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	59.219,089	17,600000	1.042.256
PICTET EUROPE INDEX	9.993,112	104,140000	1.040.683
SISF EUROP SP CL A	11.043,240	93,560000	1.033.206
PRIMA GEO EURPMI A P	53.515,170	19,302000	1.032.950
GS EU CORE EQ IACC	130.616,913	7,890000	1.030.567
INTECH USR M COR AUS	78.131,809	12,752145	996.348
ISHARES EU STOXX ETF	97.711,000	10,160000	992.744
MEL SMLCAP EUROLAND A	524.192,501	1,892400	991.982
BlkR UK Idx Flx Ac F	31.088,330	30,678798	953.753
VONT FND GLB VA EQ J	11.496,895	79,604297	915.202
FRANKLIN GLB GRW F I	138.364,735	6,430172	889.709
PRIMA GEO ASIA A P	89.705,851	5,914000	530.520
EUROPEAN CRE II CP I	526,032	974,760000	512.755
ING-L SUS GRW-XC	2.881,826	157,060000	452.620
PICT FND LUX-CLN EN	9.375,844	47,368421	444.119
JB SAM SUST WATER B	2.703,596	130,650000	353.225
PAR ENVIR OPP I CAP	3,766	93.133,390000	350.740
CS ETF MSCI CANADA	4.208,000	80,442900	338.504
AMUNDI ETF MSCI NL	3.101,370	96,964200	300.722
AWF FRAM GLB ENV A	4.603,573	58,040000	267.191
LYXOR ETF BEL 20 TR	6.273,220	27,870900	174.840
ATX EX-FCO ETF DISTR	8.495,000	19,060000	161.915
AMUNDI ETF MSCI UK	0,120	121,430000	15
	3.141.423,803		**73.164.330**
Totale Generale	**62.004.054,073**		**138.533.705**

3.3.5 - LINEA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**12.941**	**47.201**	**-34.260**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	12.941	47.201	-34.260
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**1.574.852**	**870.210**	**704.642**
	a) Depositi bancari	0	0	0
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	0	0	0
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	1.574.852	870.210	704.642
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**1.587.793**	**917.411**	**670.382**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**13.541**	**47.176**	**-33.635**
	a) Debiti della gestione previdenziale	13.541	47.176	-33.635
20	**Passività della gestione finanziaria**	**0**	**0**	**0**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**1.739**	**0**	**1.739**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	1.739	0	1.739
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**3.343**	**2.229**	**1.114**
	a) Debiti di imposta	3.343	2.229	1.114
	TOTALE PASSIVITA'	**18.623**	**49.405**	**-30.782**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.569.170**	**868.006**	**701.164**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	706.574	336.093	370.481

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA GARANTITA

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**679.513**	**318.054**	**361.459**
	a) Contributi per le prestazioni	694.793	337.252	357.541
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	0	0	0
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-15.280	-19.198	3.918
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**30.662**	**20.377**	**10.185**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	30.662	20.377	10.185
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-158**	**-109**	**-49**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-158	-109	-49
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**30.404**	**20.268**	**10.136**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**709.917**	**338.322**	**371.595**
80	**Imposta sostitutiva**	**-3.343**	**-2.229**	**-1.114**
	a) Imposta sostitutiva	-3.343	-2.229	-1.114
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**706.574**	**336.093**	**370.481**

3.3.6 - LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**1.068.340**	**0**	**1.068.340**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.068.340	0	1.068.340
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**103.932.216**	**0**	**103.932.216**
	a) Depositi bancari	0	0	0
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	0	0	0
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	103.932.216	0	103.932.216
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**105.000.556**	**0**	**105.000.556**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**348.876**	**0**	**348.876**
	a) Debiti della gestione previdenziale	348.876	0	348.876
20	**Passività della gestione finanziaria**	**0**	**0**	**0**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**625.054**	**0**	**625.054**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	625.054	0	625.054
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**177.446**	**0**	**177.446**
	a) Debiti di imposta	177.446	0	177.446
	TOTALE PASSIVITA'	**1.151.376**	**0**	**1.151.376**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**103.849.180**	**0**	**103.849.180**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	3.743.825	0	3.743.825

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.590.846**	**0**	**2.590.846**
	a) Contributi per le prestazioni	4.800.190	0	4.800.190
	b) Anticipazioni	-1.362.761	0	-1.362.761
	c) Trasferimenti e riscatti	-455.404	0	-455.404
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.850.722	0	-2.850.722
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	2.459.543	0	2.459.543
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**2.556**	**0**	**2.556**
	a) Dividendi ed interessi	2.556	0	2.556
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**1.292.966**	**0**	**1.292.966**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	55.238	0	55.238
	c) Plusvalenze e minusvalenze	1.237.728	0	1.237.728
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**0**	**0**	**0**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**1.295.522**	**0**	**1.295.522**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-39**	**0**	**-39**
	a) Spese generali ed amministrative	-39	0	-39
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**3.886.329**	**0**	**3.886.329**
80	**Imposta sostitutiva**	**-142.504**	**0**	**-142.504**
	a) Imposta sostitutiva	-142.504	0	-142.504
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**3.743.825**	**0**	**3.743.825**

3.3.7 – LINEA GARANTITA (EX BANCA TOSCANA)

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**0**	**0**	**0**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	0	0	0
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**1.380.988**	**1.283.351**	**97.637**
	a) Depositi bancari	0	0	0
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	0	0	0
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	1.380.988	1.283.351	97.637
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**1.380.988**	**1.283.351**	**97.637**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**3.680**	**0**	**3.680**
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.680	0	3.680
20	**Passività della gestione finanziaria**	**0**	**0**	**0**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	0	0	0
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	0	0	0
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**4.160**	**3.872**	**288**
	a) Debiti di imposta	4.160	3.872	288
	TOTALE PASSIVITA'	**7.840**	**3.872**	**3.968**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.373.148**	**1.279.479**	**93.669**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	93.669	264.983	-171.314

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA GARANTITA (EX BANCA TOSCANA)

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**60.009**	**233.659**	**-173.650**
	a) Contributi per le prestazioni	125.957	350.081	-224.124
	b) Anticipazioni	0	0	0
	c) Trasferimenti e riscatti	-20.307	-116.422	96.115
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-45.641	0	-45.641
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**38.361**	**35.391**	**2.970**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	35.391	-35.391
	c) Plusvalenze e minusvalenze	38.361	0	38.361
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-175**	**-195**	**20**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	-175	-195	20
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**38.186**	**35.196**	**2.990**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-367**	**0**	**-367**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	-367	0	-367
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**97.828**	**268.855**	**-171.027**
80	**Imposta sostitutiva**	**-4.160**	**-3.872**	**-288**
	a) Imposta sostitutiva	-4.160	-3.872	-288
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**93.668**	**264.983**	**-171.315**

3.3.8 – LINEA COMPARTO GARANTITO TFR (EX FAP)

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**0**	**0**	**0**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	0	0	0
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**8.152.628**	**7.810.766**	**341.862**
	a) Depositi bancari	65.469	65.121	348
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	6.601.090	7.438.368	-837.278
	d) Titoli di debito quotati	1.440.090	185.107	1.254.983
	e) Titoli di capitale quotati	0	122.170	-122.170
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	45.979	0	45.979
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**165.780**	**-165.780**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	165.780	-165.780
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**8.152.628**	**7.976.546**	**176.082**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.073.168**	**0**	**1.073.168**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.073.168	0	1.073.168
20	**Passività della gestione finanziaria**	**32.077**	**0**	**32.077**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	32.077	0	32.077
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**66.344**	**0**	**66.344**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	66.344	0	66.344
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**17.253**	**0**	**17.253**
	a) Debiti di imposta	17.253	0	17.253
	TOTALE PASSIVITA'	**1.188.842**	**0**	**1.188.842**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**6.963.786**	**7.976.546**	**-1.012.760**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	65.199	0	65.199

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA COMPARTO GARANTITO TFR (EX FAP)

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-95.028**	**0**	**-95.028**
	a) Contributi per le prestazioni	463.003	0	463.003
	b) Anticipazioni	-98.847	0	-98.847
	c) Trasferimenti e riscatti	0	0	0
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-459.184	0	-459.184
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**246**	**0**	**246**
	a) Dividendi ed interessi	246	0	246
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**211.862**	**0**	**211.862**
	a) Dividendi ed interessi	45.979	0	45.979
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	165.883	0	165.883
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-32.077**	**0**	**-32.077**
	a) Società di gestione	-32.077	0	-32.077
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**180.031**	**0**	**180.031**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-1**	**0**	**-1**
	a) Spese generali ed amministrative	-1	0	-1
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**85.002**	**0**	**85.002**
80	**Imposta sostitutiva**	**-19.803**	**0**	**-19.803**
	a) Imposta sostitutiva	-19.803	0	-19.803
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**65.199**	**0**	**65.199**

COMPARTO GARANTITO TFR (EX FAP)

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
Titoli emessi da Stati o org. int.			
BTP 01.07.09/12 2.5	1.530.000,000	99,799000	1.526.925
CTZ ZC AGO 2012	1.270.000,000	98,000000	1.244.600
BOT 15 GN 2012 A	1.220.000,000	98,954000	1.207.239
BTP 15.10.07/12 4.25	971.000,000	100,399000	974.874
BTP 15.04.07/12 4	761.000,000	100,325000	763.473
CTZ 30.04.2012 ZC	742.000,000	99,122000	735.485
CTZ 29.02.2012 ZC	105.000,000	99,568000	104.546
CCT 1.03.05/12 TV	44.000,000	99,880000	43.947
	6.643.000,000		**6.601.090**
Titoli di debito quotati			
CRED SUISSE 07/12 TV	200.000,000	99,940000	199.880
BMPS 07/12 TV	200.000,000	99,840000	199.680
UBI BCA BPU 07/12 TV	200.000,000	99,550000	199.100
CITIGROUP 05/12 TV	200.000,000	99,230000	198.460
BBVA SENIOR 05/12 TV	200.000,000	98,465000	196.930
MEDIOBANCA 09/12 4,375	150.000,000	100,000000	150.000
BBVA SENIOR 12 3.625	150.000,000	99,920000	149.880
GOLDMAN 02/12 TV	150.000,000	97,440000	146.160
	1.450.000,000		**1.440.090**
Totale Generale	**8.093.000,000**		**8.041.180**

3.3.9 – LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**0**	**55.184**	**-55.184**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	0	55.184	-55.184
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**22.085.842**	**28.223.328**	**-6.137.486**
	a) Depositi bancari	300.907	990.367	-689.460
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	18.153.766	24.283.445	-6.129.679
	d) Titoli di debito quotati	3.369.788	2.532.597	837.191
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	261.381	261.397	-16
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	155.522	-155.522
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**10.204**	**-10.204**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	10.204	-10.204
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**22.085.842**	**28.288.716**	**-6.202.874**

	PASSIVITA'	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**589.098**	**1.295.002**	**-705.904**
	a) Debiti della gestione previdenziale	589.098	1.295.002	-705.904
20	**Passività della gestione finanziaria**	**15.283**	**9.367**	**5.916**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	15.283	9.367	5.916
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**58.354**	**24.563**	**33.791**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	58.354	0	58.354
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	24.563	-24.563
50	**Debiti di imposta**	**17.319**	**14.758**	**2.561**
	a) Debiti di imposta	17.319	14.758	2.561
	TOTALE PASSIVITA'	**680.054**	**1.343.690**	**-663.636**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**21.405.788**	**26.945.026**	**-5.539.238**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	77.625	678.330	-600.705

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)

CONTO ECONOMICO

		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-121.156**	**541.331**	**-662.487**
	a) Contributi per le prestazioni	1.212.678	4.388.541	-3.175.863
	b) Anticipazioni	-454.910	-806.758	351.848
	c) Trasferimenti e riscatti	-337.315	-2.173.911	1.836.596
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-541.609	-866.541	324.932
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**260.849**	**194.275**	**66.574**
	a) Dividendi ed interessi	681.779	825.490	-143.711
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-338.798	-631.215	292.417
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-82.132	0	-82.132
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-33.792**	**-36.850**	**3.058**
	a) Società di gestione	-33.792	-36.850	3.058
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**227.057**	**157.425**	**69.632**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.865**	**-5.668**	**1.803**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	-3.865	-5.668	1.803
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**102.036**	**693.088**	**-591.052**
80	**Imposta sostitutiva**	**-24.411**	**-14.758**	**-9.653**
	a) Imposta sostitutiva	-24.411	-14.758	-9.653
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**77.625**	**678.330**	**-600.705**

LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)

DETTAGLIO TITOLI

Descrizione	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo di mercato al 31.12.2011	Valore di Bilancio al 31.12.2011
Titoli emessi da Stati o org. int.			
CCT 01LG06-13 TV	1.900.000,000	97,183000	1.846.477
BTP 01GN13 2,0%	1.600.000,000	96,840000	1.549.440
BTP 01FB15 4,25%	1.500.000,000	96,960000	1.454.400
BTP 1AP14 3,0 %	1.500.000,000	95,910000	1.438.650
CCT 01MZ07-14 TV	1.500.000,000	93,250000	1.398.750
BTP 15OT12 4,25%	1.350.000,000	100,399000	1.355.386
BTP 15AP13 4,25%	1.250.000,000	100,041000	1.250.513
BONOS 2,3% 09-13	1.200.000,000	99,135000	1.189.620
BTP 15DC13 3.75%	1.100.000,000	98,190000	1.080.090
CCT 01NV05-12 TV	1.000.000,000	99,640000	996.400
BTP 15GN15 3%	900.000,000	92,280000	830.520
BUNDESOB2,50% 09-14	750.000,000	106,040000	795.300
BONOS DE ESTADO 6.15% 1/01/13	600.000,000	103,390000	620.340
BTP 01LG12 2,50%	440.000,000	99,799000	439.116
BUNDES 1.3/4 9/10/15	400.000,000	104,525000	418.100
BTP 01AG13 4,25	400.000,000	99,610000	398.440
BTP-INFL 15.09.03/14	400.000,000	93,546700	374.187
BELGIO 4,25% /13-EUR	350.000,000	103,390000	361.865
BTP-INFL 30.03.07/12	360.000,000	98,936800	356.172
	18.500.000,000		**18.153.766**
Titoli di debito quotati			
NORD/LB 2,875%09-13	500.000,000	101,890000	509.450
CASSA DEP.3,5 09-12	500.000,000	99,880000	499.400
CASSA DEP.3,5 09-12	450.000,000	99,880000	449.460
CFF 3 3/8 18/01/16	300.000,000	101,335000	304.005
IBERDROLA 3,5%15 EUR	300.000,000	98,755000	296.265
SANTAN 2 7/8 20/9/13	300.000,000	98,220000	294.660
CREDEM 3,75% 11/14	250.000,000	95,105000	237.763
MEDIOB 4.3/8% 09-12	200.000,000	99,942600	199.885
KBC IFIMA 3.7/8% 15	200.000,000	91,755000	183.510
HYP ALPE-ADRIA 4.5/829/10/2013	100.000,000	102,880000	102.880
AUTOSTRADE SPA 5% 09/6/14	100.000,000	101,980000	101.980
UNICREDIT4,875%13EUR	100.000,000	98,580000	98.580
ENEL SPA FR 07/14EUR	100.000,000	91,950000	91.950
	3.400.000,000		**3.369.788**
Totale Generale	**21.900.000,000**		**21.523.554**

3.3.10 – LINEE CHIUSE AL 30/06/2011 PER L'ARMONIZZAZIONE
LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE/MEDIO TERMINE EX BANCA TOSCANA

Valore quota: al 1.01.2011 **13,869** - al 30.06.2011 **13,996**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	296	21.919.435	51,22%
Linea Attiva	142	10.562.128	24,68%
Linea Dinamica	20	750.826	1,75%
Linea Bilanciata	26	1.109.076	2,59%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	101	8.455.342	19,76%
TOTALE	585	42.796.807	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**210.527**	**0**	**210.527**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	210.527	0	210.527
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**44.003.433**	**42.662.490**	**1.340.943**
	a) Depositi bancari	2.253.755	4.135.207	-1.881.452
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	33.060.118	0	33.060.118
	d) Titoli di debito quotati	5.695.545	0	5.695.545
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	2.994.015	38.527.283	-35.533.268
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**0**	**14.902**	**-14.902**
	a) Crediti di imposta	0	14.902	-14.902
	TOTALE ATTIVITA'	**44.213.960**	**42.677.392**	**1.536.568**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**982.874**	**0**	**982.874**
	a) Debiti della gestione previdenziale	982.874	0	982.874
20	**Passività della gestione finanziaria**	**4.380**	**0**	**4.380**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	4.380	0	4.380
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**382.846**	**0**	**382.846**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	382.846	0	382.846
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**48.021**	**132.682**	**-84.661**
	a) Debiti di imposta	48.021	132.682	-84.661
	TOTALE PASSIVITA'	**1.418.121**	**132.682**	**1.285.439**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**42.795.839**	**42.544.710**	**251.129**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	-1.094.682	-10.967.423	9.872.741

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE/MEDIO TERMINE EX BT

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-1.481.428**	**-12.040.940**	**10.559.512**
	a) Contributi per le prestazioni	1.369.309	1.096.970	272.339
	b) Anticipazioni	-169.909	-1.151.639	981.730
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.386.289	-8.413.984	7.027.695
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.294.539	-3.572.287	2.277.748
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**436.564**	**1.203.919**	**-767.355**
	a) Dividendi ed interessi	132.021	19.032	112.989
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	304.543	1.184.887	-880.344
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-1.796**	**-12.622**	**10.826**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-10.668	10.668
	d) Contributo di vigilanza	-1.796	-1.954	158
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**434.768**	**1.191.297**	**-756.529**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**-1.046.660**	**-10.849.643**	**9.802.983**
80	**Imposta sostitutiva**	**-48.022**	**-117.780**	**69.758**
	a) Imposta sostitutiva	-48.022	-117.780	69.758
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**-1.094.682**	**-10.967.423**	**9.872.741**

LINEA BILANCIATA MAX 35% AZIONARIO EX BANCA TOSCANA

Valore quota: al 1.01.2011 **13,691** - al 30.06.2011 **13,765**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	145	10.845.193	11,44%
Linea Attiva	685	52.927.830	55,80%
Linea Dinamica	55	2.791.975	2,94%
Linea Bilanciata	330	21.374.058	22,53%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	100	6.917.745	7,29%
TOTALE	1.315	94.856.801	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**494.283**	**0**	**494.283**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	494.283	0	494.283
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**96.329.071**	**94.597.384**	**1.731.687**
	a) Depositi bancari	4.829.780	8.399.925	-3.570.145
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	58.904.301	0	58.904.301
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	32.594.990	86.197.459	-53.602.469
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**124.156**	**799.176**	**-675.020**
	a) Crediti di imposta	124.156	799.176	-675.020
	TOTALE ATTIVITA'	**96.947.510**	**95.396.560**	**1.550.950**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.261.058**	**0**	**1.261.058**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.261.058	0	1.261.058
20	**Passività della gestione finanziaria**	**8.627**	**0**	**8.627**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	8.627	0	8.627
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**762.007**	**0**	**762.007**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	762.007	0	762.007
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**61.142**	**647.198**	**-586.056**
	a) Debiti di imposta	61.142	647.198	-586.056
	TOTALE PASSIVITA'	**2.092.834**	**647.198**	**1.445.636**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**94.854.676**	**94.749.362**	**105.314**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	-1.195.657	-3.723.048	2.527.391

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA BILANCIATA MAX 35% AZIONARIO EX BANCA TOSCANA

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-1.703.614**	**-8.959.466**	**7.255.852**
	a) Contributi per le prestazioni	3.216.743	8.899.592	-5.682.849
	b) Anticipazioni	-930.588	-2.075.124	1.144.536
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.662.218	-12.611.907	10.949.689
	d) Trasformazioni in rendita	-45.465	0	-45.465
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.282.086	-3.172.027	889.941
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**573.060**	**5.721.396**	**-5.148.336**
	a) Dividendi ed interessi	184.815	41.018	143.797
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	388.245	5.680.378	-5.292.133
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-3.961**	**-28.076**	**24.115**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-24.184	24.184
	d) Contributo di vigilanza	-3.961	-3.892	-69
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**569.099**	**5.693.320**	**-5.124.221**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**-1.134.515**	**-3.266.146**	**2.131.631**
80	**Imposta sostitutiva**	**-61.142**	**-456.902**	**395.760**
	a) Imposta sostitutiva	-61.142	-456.902	395.760
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**-1.195.657**	**-3.723.048**	**2.527.391**

LINEA BILANCIATA MAX 55% AZIONARIO EX BANCA TOSCANA

Valore quota: al 1.01.2011 **13,301** - al 30.06.2011 **13,326**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	33	2.574.869	4,09%
Linea Attiva	237	16.386.966	26,06%
Linea Dinamica	295	16.399.289	26,08%
Linea Bilanciata	342	22.965.286	36,51%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	93	4.568.418	7,26%
TOTALE	1.000	62.894.828	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**375.110**	**0**	**375.110**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	375.110	0	375.110
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**62.797.658**	**64.271.193**	**-1.473.535**
	a) Depositi bancari	3.150.449	5.887.443	-2.736.994
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	26.634.035	0	26.634.035
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	33.013.174	58.383.750	-25.370.576
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**268.560**	**957.803**	**-689.243**
	a) Crediti di imposta	268.560	957.803	-689.243
	TOTALE ATTIVITA'	**63.441.328**	**65.228.996**	**-1.787.668**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**179.177**	**0**	**179.177**
	a) Debiti della gestione previdenziale	179.177	0	179.177
20	**Passività della gestione finanziaria**	**3.901**	**0**	**3.901**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	3.901	0	3.901
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**352.846**	**0**	**352.846**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	352.846	0	352.846
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**12.544**	**629.058**	**-616.514**
	a) Debiti di imposta	12.544	629.058	-616.514
	TOTALE PASSIVITA'	**548.468**	**629.058**	**-80.590**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**62.892.860**	**64.599.938**	**-1.707.078**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	-500.745	1.241.615	-1.742.360

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA BILANCIATA MAX 55% AZIONARIO EX BANCA TOSCANA

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-608.175**	**-3.848.032**	**3.239.857**
	a) Contributi per le prestazioni	2.407.252	5.205.531	-2.798.279
	b) Anticipazioni	-750.672	-819.266	68.594
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.967.972	-7.941.364	5.973.392
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-296.783	-292.933	-3.850
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**122.565**	**5.512.415**	**-5.389.850**
	a) Dividendi ed interessi	81.671	27.361	54.310
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.894	5.485.054	-5.444.160
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-2.591**	**-21.915**	**19.324**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-19.044	19.044
	d) Contributo di vigilanza	-2.591	-2.871	280
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**119.974**	**5.490.500**	**-5.370.526**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**-488.201**	**1.642.468**	**-2.130.669**
80	**Imposta sostitutiva**	**-12.544**	**-400.853**	**388.309**
	a) Imposta sostitutiva	-12.544	-400.853	388.309
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**-500.745**	**1.241.615**	**-1.742.360**

LINEA BILANCIATA MAX 85% AZIONARIO EX BANCA TOSCANA

Valore quota: al 1.01.2011 **12,545** - al 30.06.2011 **12,489**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	5	158.396	0,60%
Linea Attiva	40	1.712.917	6,52%
Linea Dinamica	411	19.353.026	73,69%
Linea Bilanciata	70	3.029.861	11,54%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	56	2.008.813	7,65%
TOTALE	582	26.263.013	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**296.856**	**0**	**296.856**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	296.856	0	296.856
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**25.954.926**	**27.341.148**	**-1.386.222**
	a) Depositi bancari	1.310.725	2.806.661	-1.495.936
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	5.793.454	0	5.793.454
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	18.850.747	24.534.487	-5.683.740
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Crediti di imposta**	**165.255**	**539.752**	**-374.497**
	a) Crediti di imposta	165.255	539.752	-374.497
	TOTALE ATTIVITA'	**26.417.037**	**27.880.900**	**-1.463.863**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**45.705**	**0**	**45.705**
	a) Debiti della gestione previdenziale	45.705	0	45.705
20	**Passività della gestione finanziaria**	**847**	**0**	**847**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	847	0	847
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**106.874**	**0**	**106.874**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	106.874	0	106.874
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	0	0
50	**Debiti di imposta**	**0**	**355.973**	**-355.973**
	a) Debiti di imposta	0	355.973	-355.973
	TOTALE PASSIVITA'	**153.426**	**355.973**	**-202.547**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**26.263.611**	**27.524.927**	**-1.261.316**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	179.130	2.588.585	-2.409.455

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA BILANCIATA MAX 85% AZIONARIO EX BANCA TOSCANA

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**302.144**	**-291.561**	**593.705**
	a) Contributi per le prestazioni	1.321.033	3.687.799	-2.366.766
	b) Anticipazioni	-298.102	-427.218	129.116
	c) Trasferimenti e riscatti	-619.444	-3.448.163	2.828.719
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-101.343	-103.979	2.636
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**0**	**0**	**0**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-137.070**	**3.105.960**	**-3.243.030**
	a) Dividendi ed interessi	18.090	12.118	5.972
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-155.160	3.093.842	-3.249.002
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-1.065**	**-12.626**	**11.561**
	a) Società di gestione	0	0	0
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	-11.139	11.139
	d) Contributo di vigilanza	-1.065	-1.487	422
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**-138.135**	**3.093.334**	**-3.231.469**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**0**	**0**	**0**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**164.009**	**2.801.773**	**-2.637.764**
80	**Imposta sostitutiva**	**15.121**	**-213.188**	**228.309**
	a) Imposta sostitutiva	15.121	-213.188	228.309
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**179.130**	**2.588.585**	**-2.409.455**

COMPARTO MONETARIO EURO EX FAP

Valore quota: al 1.01.2011 **11,717** - al 30.06.2011 **11,803**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	684	46.597.857	42,50%
Linea Attiva	340	16.835.617	15,35%
Linea Dinamica	32	1.048.086	0,96%
Linea Bilanciata	53	2.403.042	2,19%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	663	42.754.783	39,00%
Linea Comparto Grantito TFR (ex-FAP)	1	562	0,00%
TOTALE	1.773	109.639.947	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**1.478.649**	**0**	**1.478.649**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	**1.478.649**	0	1.478.649
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**109.221.686**	**106.302.864**	**2.918.822**
	a) Depositi bancari	44.394.095	501.453	43.892.642
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	64.827.591	105.801.411	-40.973.820
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**978.699**	**-978.699**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	978.699	-978.699
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**110.700.335**	**107.281.563**	**3.418.772**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**235.780**	**0**	**235.780**
	a) Debiti della gestione previdenziale	235.780	0	235.780
20	**Passività della gestione finanziaria**	**36.564**	**0**	**36.564**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	36.564	0	36.564
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**689.510**	**0**	**689.510**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	248.906	0	248.906
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	440.604	0	440.604
50	**Debiti di imposta**	**97.048**	**0**	**97.048**
	a) Debiti di imposta	97.048	0	97.048
	TOTALE PASSIVITA'	**1.058.902**	**0**	**1.508.902**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**109.641.433**	**107.281.563**	**2.359.870**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	2.913.192	0	2.913.192

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

COMPARTO MONETARIO EURO EX FAP

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.124.507**	**0**	**2.124.507**
	a) Contributi per le prestazioni	3.426.905	0	3.426.905
	b) Anticipazioni	-1.066.618	0	-1.066.618
	c) Trasferimenti e riscatti	-235.780	0	-235.780
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	0	0
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**3.582**	**0**	**3.582**
	a) Dividendi ed interessi	3.582	0	3.582
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**918.822**	**0**	**918.822**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	918.822	0	918.822
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-36.564**	**0**	**-36.564**
	a) Società di gestione	-36.564	0	-36.564
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**885.840**	**0**	**885.840**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-107**	**0**	**-107**
	a) Spese generali ed amministrative	-107	0	-107
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**3.010.240**	**0**	**3.010.240**
80	**Imposta sostitutiva**	**-97.048**	**0**	**-97.048**
	a) Imposta sostitutiva	-97.048	0	-97.048
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**2.913.192**	**0**	**2.913.192**

COMPARTO BILANCIATO MAX 25 EX FAP

Valore quota: al 1.01.2011 **12,403** - al 30.06.2011 **12,522**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	218	11.885.557	16,28%
Linea Attiva	779	40.597.753	55,61%
Linea Dinamica	70	1.939.646	2,66%
Linea Bilanciata	184	8.312.886	11,39%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	219	10.271.839	14,06%
Linea Comparto Grantito TFR (ex-FAP)	1	1.575	0,00%
TOTALE	1.471	73.009.256	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**1.710.195**	**0**	**1.710.195**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.710.195	0	1.710.195
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**71.848.008**	**68.642.988**	**3.205.020**
	a) Depositi bancari	11.587.601	3.368.358	8.219.243
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	47.119.651	49.930.522	-2.810.871
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	7.910.969	9.670.285	-1.759.316
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	5.229.787	5.673.823	-444.036
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**1.264.126**	**-1.264.126**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	1.264.126	-1.264.126
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**73.558.203**	**69.907.114**	**3.651.089**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**134.529**	**0**	**134.529**
	a) Debiti della gestione previdenziale	134.529	0	134.529
20	**Passività della gestione finanziaria**	**26.906**	**0**	**26.906**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	26.906	0	26.906
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**301.182**	**0**	**301.182**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	106.053	0	106.053
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	195.129	0	195.129
50	**Debiti di imposta**	**86.127**	**0**	**86.127**
	a) Debiti di imposta	86.127	0	86.127
	TOTALE PASSIVITA'	**548.744**	**0**	**548.744**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**73.009.459**	**69.907.114**	**3.102.344**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	3.272.203	0	3.272.203

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

COMPARTO BILANCIATO MAX 25 EX FAP

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.597.527**	**0**	**2.597.527**
	a) Contributi per le prestazioni	3.193.439	0	3.193.439
	b) Anticipazioni	-461.383	0	-461.383
	c) Trasferimenti e riscatti	-134.529	0	-134.529
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	0	0
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**3.697**	**0**	**3.697**
	a) Dividendi ed interessi	3.697	0	3.697
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**809.866**	**0**	**809.866**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	809.866	0	809.866
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-52.692**	**0**	**-52.692**
	a) Società di gestione	-52.692	0	-52.692
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**760.871**	**0**	**760.871**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-68**	**0**	**-68**
	a) Spese generali ed amministrative	-68	0	-68
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**3.358.330**	**0**	**3.358.330**
80	**Imposta sostitutiva**	**-86.127**	**0**	**-86.127**
	a) Imposta sostitutiva	-86.127	0	-86.127
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**3.272.203**	**0**	**3.272.203**

COMPARTO BILANCIATO MAX 50 EX FAP

Valore quota: al 1.01.2011 **12,272** - al 30.06.2011 **12,395**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	56	1.518.868	3,95%
Linea Attiva	315	9.051.531	23,56%
Linea Dinamica	372	13.978.208	36,39%
Linea Bilanciata	269	9.048.767	23,56%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	155	4.817.719	12,54%
TOTALE	1.167	38.415.093	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**1.693.361**	**0**	**1.693.361**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	1.693.361	0	1.693.361
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**37.033.053**	**35.011.183**	**2.021.870**
	a) Depositi bancari	5.453.963	1.873.121	3.580.842
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	17.696.822	18.461.102	-764.280
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	9.848.802	10.345.521	-496.719
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	4.033.466	4.331.439	-297.973
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	0	0
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**747.225**	**-747.225**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	747.225	-747.225
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**38.726.414**	**35.758.408**	**2.968.006**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**10.915**	**0**	**10.915**
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.915	0	10.915
20	**Passività della gestione finanziaria**	**18.545**	**0**	**18.545**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	18.545	0	18.545
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**234.522**	**0**	**234.522**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	84.049	0	84.049
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	150.473	0	150.473
50	**Debiti di imposta**	**45.922**	**0**	**45.922**
	a) Debiti di imposta	45.922	0	45.922
	TOTALE PASSIVITA'	**309.904**	**0**	**309.904**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**38.416.510**	**35.758.408**	**2.658.102**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	2.727.433	0	2.727.433

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

COMPARTO BILANCIATO MAX 50 EX FAP

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.371.607**	**0**	**2.371.607**
	a) Contributi per le prestazioni	2.736.693	0	2.736.693
	b) Anticipazioni	-354.171	0	-354.171
	c) Trasferimenti e riscatti	-10.915	0	-10.915
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	0	0
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**1.968**	**0**	**1.968**
	a) Dividendi ed interessi	1.968	0	1.968
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**436.023**	**0**	**436.023**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	436.023	0	436.023
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-36.195**	**0**	**-36.195**
	a) Società di gestione	-36.195	0	-36.195
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**401.796**	**0**	**401.796**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-48**	**0**	**-48**
	a) Spese generali ed amministrative	-48	0	-48
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**2.773.355**	**0**	**2.773.355**
80	**Imposta sostitutiva**	**-45.922**	**0**	**-45.922**
	a) Imposta sostitutiva	-45.922	0	-45.922
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**2.727.433**	**0**	**2.727.433**

LINEA UNICA EX FIPP

Valore quota: al 1.01.2011 **10,000** - al 30.06.2011 **10,014**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	45	2.793.740	21,29%
Linea Attiva	80	4.979.226	37,95%
Linea Dinamica	7	418.098	3,19%
Linea Bilanciata	12	674.120	5,14%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	76	4.255.456	32,43%
TOTALE	220	13.120.640	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**505.629**	**0**	**505.629**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	505.629	0	505.629
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**12.666.464**	**12.140.737**	**525.727**
	a) Depositi bancari	4.438.207	154.465	4.283.742
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	6.455.027	11.373.871	-4.918.844
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	0	0	0
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	1.773.230	0	1.773.230
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	0	612.401	-612.401
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**583.261**	**-583.261**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	583.261	-583.261
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**13.172.093**	**12.723.998**	**448.095**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**0**	**0**	**0**
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	0	0
20	**Passività della gestione finanziaria**	**6.981**	**0**	**6.981**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	6.981	0	6.981
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**42.593**	**0**	**42.593**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	20.582	0	20.582
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	22.011	0	22.011
50	**Debiti di imposta**	**2.054**	**0**	**2.054**
	a) Debiti di imposta	2.054	0	2.054
	TOTALE PASSIVITA'	**51.628**	**0**	**51.628**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**13.120.465**	**12.723.998**	**396.467**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	396.466	0	396.466

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA UNICA EX FIPP

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**378.589**	**0**	**378.589**
	a) Contributi per le prestazioni	465.968	0	465.968
	b) Anticipazioni	-87.379	0	-87.379
	c) Trasferimenti e riscatti	0	0	0
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	0	0
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**1.293**	**0**	**1.293**
	a) Dividendi ed interessi	1.293	0	1.293
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**25.661**	**0**	**25.661**
	a) Dividendi ed interessi	0	0	0
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.661	0	25.661
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-6.981**	**0**	**-6.981**
	a) Società di gestione	-6.981	0	-6.981
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**19.973**	**0**	**19.973**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-42**	**0**	**-42**
	a) Spese generali ed amministrative	-42	0	-42
	b) Oneri e proventi diversi	0	0	0
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**398.520**	**0**	**398.520**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.054**	**0**	**-2.054**
	a) Imposta sostitutiva	-2.054	0	-2.054
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**396.466**	**0**	**396.466**

LINEA BASSO RISCHIO EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA

Valore quota: al 1.01.2011 **14,221** - al 30.06.2011 **14,281**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	147	7.246.454	28,31%
Linea Attiva	249	9.070.303	35,43%
Linea Dinamica	44	954.112	3,73%
Linea Bilanciata	59	1.539.814	6,02%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	160	6.786.729	26,51%
TOTALE	659	25.597.412	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**62.576**	**93.732**	**-31.156**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	62.576	93.732	-31.156
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**25.611.584**	**26.753.819**	**-1.142.235**
	a) Depositi bancari	7.720.882	367.350	7.353.532
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	14.861.038	21.591.303	-6.730.265
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	2.778.874	4.310.018	-1.531.144
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	247.354	475.479	-228.125
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	3.436	9.669	-6.233
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**9.347**	**-9.347**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	9.347	-9.347
50	**Crediti di imposta**	**0**	**0**	**0**
	a) Crediti di imposta	0	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	**25.674.160**	**26.856.898**	**-1.182.738**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**0**	**2.039.212**	**-2.039.212**
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	2.039.212	-2.039.212
20	**Passività della gestione finanziaria**	**9.039**	**6.943**	**2.096**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	9.039	6.943	2.096
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**55.745**	**27.162**	**28.583**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	55.745	0	55.745
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	27.162	-27.162
50	**Debiti di imposta**	**12.447**	**81.151**	**-68.704**
	a) Debiti di imposta	12.447	81.151	-68.704
	TOTALE PASSIVITA'	**77.231**	**2.154.468**	**-2.077.237**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**25.596.929**	**24.702.430**	**894.499**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	894.498	-321.034	1.215.532

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA BASSO RISCHIO EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA
CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**793.463**	**-996.456**	**1.789.919**
	a) Contributi per le prestazioni	1.295.153	3.039.627	-1.744.474
	b) Anticipazioni	-279.768	-596.830	317.062
	c) Trasferimenti e riscatti	0	-1.809.068	1.809.068
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-221.922	-1.630.185	1.408.263
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**324**	**0**	**324**
	a) Dividendi ed interessi	324	0	324
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**129.929**	**789.191**	**-659.262**
	a) Dividendi ed interessi	433.390	893.552	-460.162
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-303.461	-104.361	-199.100
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-13.035**	**-27.233**	**14.198**
	a) Società di gestione	-13.035	-27.233	14.198
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**117.218**	**761.958**	**-644.740**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.736**	**-5.385**	**1.649**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	-3.736	-5.385	1.649
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**906.945**	**-239.883**	**1.146.828**
80	**Imposta sostitutiva**	**-12.447**	**-81.151**	**68.704**
	a) Imposta sostitutiva	-12.447	-81.151	68.704
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**894.498**	**-321.034**	**1.215.532**

LINEA MEDIO RISCHIO EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA

Valore quota: al 1.01.2011 **11,992** - al 30.06.2011 **12,018**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	102	5.089.280	9,37%
Linea Attiva	404	17.869.550	32,91%
Linea Dinamica	160	5.379.138	9,91%
Linea Bilanciata	358	16.679.970	30,72%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	206	9.281.989	17,09%
TOTALE	1.230	54.299.927	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**20.341**	**196.845**	**-176.504**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	20.341	196.845	-176.504
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**54.337.476**	**55.264.211**	**-926.735**
	a) Depositi bancari	10.298.863	5.394.201	4.904.662
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	20.002.109	22.990.096	-2.987.987
	d) Titoli di debito quotati	460.798	461.201	-403
	e) Titoli di capitale quotati	15.813.876	17.672.663	-1.858.787
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	7.310.833	8.027.185	-716.352
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	388.573	413.540	-24.967
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	62.424	305.325	-242.901
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**19.731**	**-19.731**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	19.731	-19.731
50	**Crediti di imposta**	**0**	**13.875**	**-13.875**
	a) Crediti di imposta	0	13.875	-13.875
	TOTALE ATTIVITA'	**54.357.817**	**55.494.662**	**-1.136.845**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**0**	**3.286.113**	**-3.286.113**
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	3.286.113	-3.286.113
20	**Passività della gestione finanziaria**	**25.311**	**20.294**	**5.017**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	25.311	20.294	5.017
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**19.656**	**56.857**	**-37.201**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	19.656	0	19.656
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	56.857	-56.857
50	**Debiti di imposta**	**12.178**	**0**	**12.178**
	a) Debiti di imposta	12.178	0	12.178
	TOTALE PASSIVITA'	**57.145**	**3.363.264**	**-3.306.119**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**54.300.672**	**52.131.398**	**2.169.274**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	2.169.274	1.939.971	229.303

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA MEDIO RISCHIO EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.070.058**	**-451.854**	**2.521.912**
	a) Contributi per le prestazioni	2.822.669	5.895.048	-3.072.379
	b) Anticipazioni	-521.087	-754.387	233.300
	c) Trasferimenti e riscatti	-140.227	-5.249.846	5.109.619
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	-91.297	-342.669	251.372
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**685**	**0**	**685**
	a) Dividendi ed interessi	685	0	685
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**158.804**	**2.575.917**	**-2.417.113**
	a) Dividendi ed interessi	759.300	1.470.278	-710.978
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-600.496	1.105.639	-1.706.135
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-40.033**	**-79.049**	**39.016**
	a) Società di gestione	-40.033	-79.049	39.016
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**119.456**	**2.496.868**	**-2.377.412**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-8.062**	**-10.831**	**2.769**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	-8.062	-10.831	2.769
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**2.181.452**	**2.034.183**	**147.269**
80	**Imposta sostitutiva**	**-12.178**	**-94.212**	**82.034**
	a) Imposta sostitutiva	-12.178	-94.212	82.034
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**2.169.274**	**1.939.971**	**229.303**

LINEA ALTO RISCHIO EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA

Valore quota: al 1.01.2011 **9,157** - al 30.06.2011 **9,145**.
Scelte degli iscritti:

LINEA DESTINAZIONE	N. ISCRITTI	PATRIMONIO	% PATRIMONIO
Linea Prudente	20	837.248	2,85%
Linea Attiva	123	4.714.519	16,06%
Linea Dinamica	416	18.239.737	62,14%
Linea Bilanciata	81	3.116.443	10,62%
Linea Capitale e Rendimento Garantito	73	2.444.351	8,33%
TOTALE	713	29.352.298	100,00%

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Investimenti Diretti**	**36.304**	**103.172**	**-66.868**
	a) Depositi bancari e crediti previdenziali	36.304	103.172	-66.868
	b) Ratei e risconti attivi	0	0	0
	c) Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0
	d) Investimenti mobiliari	0	0	0
20	**Investimenti in gestione**	**29.348.628**	**30.615.970**	**-1.267.342**
	a) Depositi bancari	3.201.223	561.162	2.640.061
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.	6.372.633	6.719.637	-347.004
	d) Titoli di debito quotati	0	0	0
	e) Titoli di capitale quotati	19.653.435	23.146.423	-3.492.988
	f) Titoli di debito non quotati	0	0	0
	g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0
	h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0
	i) Opzioni acquistate	0	0	0
	l) Ratei e risconti attivi	101.658	146.109	-44.451
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0	0
	o) Proventi maturati e non riscossi	19.679	42.639	-22.960
	p) Polizza assicurativa garantita	0	0	0
30	**Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali**	**0**	**0**	**0**
40	**Attività della Gestione amministrativa**	**0**	**10.603**	**-10.603**
	a) Cassa e depositi postali	0	0	0
	b) Altre attività della gestione amministrativa	0	10.603	-10.603
50	**Crediti di imposta**	**5.827**	**0**	**5.827**
	a) Crediti di imposta	5.827	0	5.827
	TOTALE ATTIVITA'	**29.390.759**	**30.729.745**	**-1.338.986**

	PASSIVITA'	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Passività della gestione previdenziale**	**0**	**2.372.373**	**-2.372.373**
	a) Debiti della gestione previdenziale	0	2.372.373	-2.372.373
20	**Passività della gestione finanziaria**	**15.802**	**13.450**	**2.352**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0
	b) Opzioni emesse	0	0	0
	c) Ratei e risconti passivi	0	0	0
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0	0	0
	e) Oneri maturati e non liquidati	15.802	13.450	2.352
30	**Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ.**	**0**	**0**	**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**23.052**	**36.795**	**-13.743**
	a) Debiti per ritenute operate su prestazioni	23.052	0	23.052
	b) Debiti per ritenute operate a professionisti	0	0	0
	c) Altre passività della gestione amministrativa	0	36.795	-36.795
50	**Debiti di imposta**	**0**	**283.266**	**-283.266**
	a) Debiti di imposta	0	283.266	-283.266
	TOTALE PASSIVITA'	**38.854**	**2.705.884**	**-2.667.030**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**29.351.905**	**28.023.861**	**1.328.044**
	di cui:			
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	1.328.043	1.807.154	-479.111

	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**	**0**
	Impegni per sottoscrizione investimenti	0	0	0

LINEA ALTO RISCHIO EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA

CONTO ECONOMICO

		30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.374.820**	**-506.333**	**1.881.153**
	a) Contributi per le prestazioni	1.758.629	3.381.119	-1.622.490
	b) Anticipazioni	-357.014	-421.632	64.618
	c) Trasferimenti e riscatti	-26.795	-3.127.750	3.100.955
	d) Trasformazioni in rendita	0	0	0
	e) Erogazioni in forma di capitale	0	-338.070	338.070
	f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0
	g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse	0	0	0
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**370**	**0**	**370**
	a) Dividendi ed interessi	370	0	370
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	0	0
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-22.488**	**2.653.237**	**-2.675.725**
	a) Dividendi ed interessi	508.716	796.834	-288.118
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-531.204	1.856.403	-2.387.607
	c) Plusvalenze e minusvalenze	0	0	0
	d) Sopravvenienze e insussistenze	0	0	0
40	**Oneri di gestione**	**-25.908**	**-50.827**	**24.919**
	a) Società di gestione	-25.908	-50.827	24.919
	b) Banca Depositaria	0	0	0
	c) Polizza assicurativa	0	0	0
	d) Contributo di vigilanza	0	0	0
50	**Margine della gestione finanziaria (20+30+40)**	**-48.026**	**2.602.410**	**-2.650.436**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-4.578**	**-5.657**	**1.079**
	a) Spese generali ed amministrative	0	0	0
	b) Oneri e proventi diversi	-4.578	-5.657	1.079
70	**Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60)**	**1.322.216**	**2.090.420**	**-768.204**
80	**Imposta sostitutiva**	**5.827**	**-283.266**	**289.093**
	a) Imposta sostitutiva	5.827	-283.266	289.093
	Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni	**1.328.043**	**1.807.154**	**-479.111**

4. - RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2011 DEL
FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2011, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione accompagnato dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla gestione , si sintetizza nei seguenti dati salienti:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		
Investimenti diretti	€	55.160.811
Investimenti in gestione	€	937.337.923
Attività della gestione amministrativa	€	32.723
Crediti di imposta	€	1.952.381
Totale Attività	**€**	**994.483.838**
PASSIVITA'		
Passività della gestione previdenziale	€	3.859.956
Passività della gestione finanziaria	€	86.435
Passività della gestione amministrativa	€	2.777.902
Debiti d'imposta	€	286.914
Totale Passività	**€**	**7.011.207**
Attivo netto destinato alle prestazioni	€	987.472.631
Totale a pareggio	**€**	**994.483.838**

CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	€	82.561.056
Risultato della gestione finanziaria diretta	€	1.034.477
Risultato della gestione finanziaria indiretta	€	-10.254.310
Oneri di gestione	€	- 546.482
Margine della gestione finanziaria	€	- 9.766.215
Saldo della gestione amministrativa	€	- 21.467
Imposta sostitutiva	€	1.122.617
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	**73.895.891**

Anche per l'anno 2011, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti" (fondi di cui all'art. 20 del Decreto n. 252 del 5.12.2005), il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla CO.VI.P. per i fondi complementari di nuova istituzione.

L'esercizio 2011 si è chiuso con un risultato positivo per un ammontare pari a circa 73,9 milioni di Euro.

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli seguiti nel precedente esercizio; in particolare il criterio di valutazione per gli altri valori mobiliari è al valore di mercato, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte – Classe B", valutate al costo storico.

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale.

Il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, le attività e le passività nonché il risultato economico delle nove linee in cui è articolato il Fondo.

Come evidenziato nella relazione sulla gestione con il 01/01/2011, "il Fondo Pensione Complementare per i Dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall'1.1.1991" a contribuzione definita, è divenuto il fondo di previdenza aziendale di riferimento, aperto a nuove iscrizioni ovvero al trasferimento di posizioni individuali, a favore del quale è esclusivamente previsto il versamento del contributo aziendale sulle posizioni individuali di previdenza complementare dei singoli iscritti.". Pertanto, al "Fondo" sono state trasferite tutte le posizioni del personale di Banca MPS proveniente dai diversi fondi "aziendali" già presenti presso le banche incorporate, più segnatamente: "Fondo ex Banca Toscana"; "Fondo ex BAM"; "Fondo ex FAP - Fondo Pensione Aziendale di BAV a contribuzione definita"; Fondo ex FIPP - Fondo Integrazione Pensioni Personale – Fondo Pensione"; oltre a tutti gli iscritti ai vari altri fondi "negoziali" (Previbank, Multifond, Previp, Previgen, Arca). Con questa operazione il numero degli iscritti è di oltre 21.500.

A fronte del "Processo di Armonizzazione" con effetto dal 01/07/2011, le linee gestite dal Fondo risultano essere:

1. Linea Prudente.
2. Linea Attiva.
3. Linea Bilanciata.
4. Linea Dinamica.
5. Linea Garantita.
6. Linea Capitale e Rendimento Garantito.

7. Linea Capitale Garantito (Fondo ex BT).
8. Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP).
9. Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM).

In riferimento poi, alla gestione del patrimonio mobiliare si evidenzia per le prime quattro linee, la gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena Spa con appositi contratti/mandato (come per l'esercizio precedente), mentre il patrimonio della linea 5 "Garantita", quello della linea 6 Linea Capitale e Rendimento Garantito e della linea 7 Capitale Garantito (Fondo ex BT) è stato gestito mediante la sottoscrizione di una polizza collettiva stipulata con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, il cui rendimento finanziario, realizzato nell'esercizio 2011 dalla Gestione Speciale MPV, è stato certificato dalla suddetta Compagnia. Infine, la gestione finanziaria della Linea 8 Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP) è rimasta affidata alla Società Cattolica di Assicurazioni e la linea 9 Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) è rimasta affidata alla UGF Assicurazione Vita.

I conti di ordine esposti su entrambe le sezioni dello Stato Patrimoniale pareggiano in € 10,0 milioni e rappresentano l'importo a favore del Fondo Immobiliare di Axa Reim "CAESAR" il cui "closing" è stato definito in data 14 novembre 2011 con la durata del periodo di investimento di 3 anni. I primi richiami sono previsti nel corso del 2° trim. del 2012.
L'impegno esposto nel precedente esercizio, che rappresentava l'importo residuo a favore del fondo immobiliare chiuso Core Italian Properties sottoscritto nel 2008, è stato estinto con il relativo versamento nel mese di marzo 2011".

Nel corso dell'esercizio i Sindaci, individualmente o collegialmente:
- hanno assistito alle adunanze del Consiglio di Amministrazione;
- hanno vigilato sull'osservanza delle leggi e delle normative statutarie;
- hanno proceduto alle verifiche periodiche accertando la regolare tenuta della contabilità ed il corretto svolgimento delle attività gestionali ed operative.

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione, redatti nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge, sono stati esaminati dal Collegio che ha accertato la corrispondenza delle singole voci con i saldi di chiusura delle scritture contabili da cui derivano ed in particolare la coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio ai sensi dell'art.2409-ter, lettera e), del codice civile.

Il bilancio è sottoposto a revisione volontaria da parte della KPMG Spa in esecuzione dell'incarico conferitoLe. La stessa Società, pur non avendo ancora trasmesso la propria relazione, ci ha comunicato che gli esiti delle verifiche svolte fino ad oggi non hanno evidenziato alcun fatto censurabile e/o rilievi.

I Sindaci, ai sensi degli artt. 2403 e seguenti c.c. e 2409 e seguenti c.c., esprimono parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31.12.2011 secondo le risultanze analiticamente descritte nel bilancio medesimo, determinate nel rispetto delle norme statutarie, delle normative di legge in vigore in quanto applicabili e delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

Siena, 23 Aprile 2012

Letto, confermato e sottoscritto.

IL COLLEGIO SINDACALE

- Dott. Vincenzo Pascarella - Presidente
- Rag. Roberto Dragoni - Sindaco effettivo
- Rag. Paola Serpi - Sindaco effettivo
- Dott.. Lucio Zannella - Sindaco effettivo

5. - RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE KPMG S.P.A.

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI

Telefono 055 213391
Telefax 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Complementare
per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
divenuti tali dall'1.1.1991

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali dall'1.1.1991 (nel seguito il "Fondo") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il Fondo ha conferito l'incarico per la revisione legale ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

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 da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 26 aprile 2011.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo 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 finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia Cagliari
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 7.625.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

4 Come descritto nella nota integrativa, in assenza di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti "fondi preesistenti", ai quali appartiene il Fondo, ed in attesa della definizione da parte della CO.VI.P. di norme sugli assetti contabili dei "fondi preesistenti", gli amministratori hanno ritenuto di applicare nella redazione del bilancio le indicazioni fornite dalla CO.VI.P. con riferimento ai fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione, salvo le deroghe, descritte nella nota integrativa, applicate per riflettere in bilancio il criterio del costo storico relativamente al titolo obbligazionario "Casaforte classe B" acquistato nel 2010 e il principio della competenza, relativamente alla rilevazione contabile dei ricavi per contributi previdenziali. Tale ultima deroga, nell'esercizio 2011 e' stata estesa, per le motivazioni descritte nella nota integrativa, dai soli contributi sul trattamento di fine rapporto all'insieme dei contributi previdenziali. Gli effetti di tale variazione sono descritti nella nota integrativa.

Firenze, 26 aprile 2012

KPMG S.p.A.

Lino Barbieri
Socio

6. – RELAZIONE DELL'AGENZIA DI RATING EXTRA-FINANZIARIO VIGEO

vigeo rating The way to responsible investment

Egregio signore
dott. Moreno Guarguaglini
Direttore Fondo Pensione Complementare
per i Dipendenti della Banca MPS divenuti
tali dopo il 1° gennaio 1991
Via Franci, 20
53100 Siena

Milano, 23 marzo 2012

Egregio dottor Guarguaglini,

Come previsto dall'accordo di collaborazione che lega Vigeo e il fondo pensione, abbiamo effettuato l'analisi di portafoglio al 31 dicembre 2011. Questa valutazione, che ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale, associa a ciascun emittente uno score ESG (environment, social and governance) in modo da calcolare un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli score. Questo risultato è poi stato confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo.

La valutazione ha riguardato sia i titoli corporate che gli OICR per i quali la copertura della ricerca di Vigeo è risultata superiore al 50% in termini di capitalizzazione. L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di Vigeo, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di circa 1.650 emittenti.

Al 31 dicembre 2011, l'ESG score del Fondo Post è 45/100, in linea con le precedenti valutazioni (45,4/100 al 30 giugno 2011 e 44,7/100 al 31 dicembre 2010). Lo score conseguito dal Fondo risulta superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38,5 al 31 dicembre 2011).

BRUSSELS
Rue du Progrès 333 / B7
1030 Brussels – Belgium
contact@vigeo-belgium.com

CASABLANCA
Technopark – Noucer Road
PB16435–Casablanca – Morocco
contact@vigeo.com

MILAN
Via Settala 6
20124 Milano - Italia
italia@vigeo.com

PARIS
Les Mercuriales
40 rue Jean Jaurès
93170 Bagnolet – France
contact@vigeo.com

LONDON
Broad Street House
55 Old Broad Street
London, EC2M 1RX-UK
contact@vigeo.com

Come si evince dalla tabella in allegato, la maggioranza delle gestioni OICR (25 su 38) si pone al di sopra dei rispettivi valori di riferimento, ivi inclusi le medie ponderate dell'universo Vigeo distinte per le tre diverse aree geografiche (Europa, Nord-America e Asia Pacifico).

Analizzando in dettaglio le singole gestioni, gli ETF AMUNDI ETF MSCI FR, AMUNDI ETF MS GER, AMUNDI ETF MSCI NL, e CS ETF MSCI UK hanno gli score più elevati tra gli OICR presenti in portafoglio e sono superiori sia alla media ponderata dell'universo Vigeo che alla media ponderata dell'area Europa (47,2/100). Altre gestioni con lo score più elevato sono BLK UK INDEX SUB-FUND-ACC (48,6/100) e GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA (48,2/100). Al contrario, l'ETF ISHARES MSCI JAPAN FUND ottiene lo score più basso (29,6/100) tra quelli presenti in portafoglio, collocandosi leggermente al di sotto anche della media ponderata dell'area geografica di riferimento (ESG score delle società giapponesi pari a 31,8/100).

Rispetto al semestre precedente, il mix degli OICR ha subito alcune variazioni con la vendita delle quote detenute in 1 OICR e il conseguente investimento nel corso del secondo semestre in 4 fondi, SICAV e ETF. Tali variazioni, comunque, non hanno determinato un significativo cambiamento nello score finale.

Tra i nuovi investimenti, gli ETF CS ETF MSCI UK, ISHARES EU STOXX e ISHARES MSCI EUROPE ottengono uno score superiore all'ESG score del Fondo; al contrario, lo score del fondo ARCA AZ. AMERICA (36,1/100) risulta inferiore allo score complessivo, sebbene più favorevole del rispettivo valore di riferimento geografico (Nord America, pari a 35,7/100).

Sullo score del Fondo influiscono positivamente gli investimenti diretti (47,2/100), la cui quota è significativamente aumentata in seguito all'incorporazione nel Fondo Post delle quote dei Fondo Pensione di Banca Agricola Mantovana e di Banca Antonveneta.

Per quanto riguarda la loro gestione, verso la fine del 2011 è stata avviata una progressiva integrazione di aspetti di sostenibilità sulla base di criteri negativi (esclusione di società coinvolte nella produzione di mine anti-uomo e/o cluster munitions) e di criteri positivi (approccio best-in class volto a premiare le società

BRUSSELS
Rue du Progrès 333 / B7
1030 Brussels – Belgium
contact@vigeo-belgium.com

CASABLANCA
Technopark – Noucer Road
PB16435–Casablanca – Morocco
contact@vigeo.com

MILAN
Via Settala 6
20124 Milano - Italia
italia@vigeo.com

PARIS
Les Mercuriales
40 rue Jean Jaurès
93170 Bagnolet – France
contact@vigeo.com

LONDON
Broad Street House
55 Old Broad Street
London, EC2M 1RX-UK
contact@vigeo.com

che, rispetto ai propri competitors, meglio gestiscono i rischi reputazionali associati alle loro attività d'impresa).

Per concludere, il nostro suggerimento è quello di consolidare l'esperienza acquisita che si è dimostrata efficace anche nel processo di selezione ex ante degli strumenti in cui il Fondo decide di investire.

Vi invitiamo altresì a valutare la possibile estensione dell'indagine ai titoli di stato, attraverso l'utilizzo del Sustainability Country Rating.

Infine, visto che l'adozione di una politica di investimento responsabile ci pare abbia prodotto solo reazioni positive, sarebbe opportuno valutare una qualche sperimentale forma di comunicazione strutturata agli iscritti, anche andando oltre il mero rispetto degli obblighi di trasparenza ex. D.lgs. 252.

Rimango a disposizione Sua e del Consiglio per soddisfare ogni richiesta di approfondimento.

Con i migliori saluti,

Simonetta Bono
Business Development Vigeo Italia

BRUSSELS
Rue du Progrès 333 / B7
1030 Brussels – Belgium
contact@vigeo-belgium.com

CASABLANCA
Technopark – Noucer Road
PB16435–Casablanca – Morocco
contact@vigeo.com

MILAN
Via Settala 6
20124 Milano - Italia
italia@vigeo.com

PARIS
Les Mercuriales
40 rue Jean Jaurès
93170 Bagnolet – France
contact@vigeo.com

LONDON
Broad Street House
55 Old Broad Street
London, EC2M 1RX-UK
contact@vigeo.com

Codice ISIN	Lista OICR	Copertura (%)	ESG Score
FR0010655712	AMUNDI ETF MS GER	98,7	50,3
FR0010871145	AMUNDI ETF MS SWI	99,7	46,0
FR0010655704	AMUNDI ETF MSCI FR	99,5	50,5
FR0010688259	AMUNDI ETF MSCI NL	99,4	49,6
FR0010655746	AMUNDI ETF MSCI SPAI	96,3	45,7
FR0010655761	AMUNDI ETF MSCI UK	100,0	49,0
FR0010655738	AMUNDI MSCI NORD ETF	99,6	43,4
IT0001033502	ARCA AZ. AMERICA P	95,2	36,1
DE000A0D8Q23	ATX EX-FCO ETF DISTR	100,0	38,2
LU0389655811	AWF FRAM EUROPE A	98,9	47,4
LU0293651054	AWF FRAM GLB ENV A	64,5	37,9
IE0001197916	BLACKROCK EUROPE EX-UK FD-A	98,8	47,2
IE0001200165	BLK UK INDEX SUB-FUND-ACC	99,7	48,6
LU0461106683	CLEOME IDX EU CL I	99,4	48,0
IE00B52SF786	CS ETF MSCI CANADA	100,0	38,1
IE00B53QDK08	CS ETF MSCI JAPAN	94,2	29,6
IE00B52MJY50	CS ETF MSCI P EX J	75,4	37,3
IE00B539F030	CS ETF MSCI UK	100,0	49,0
LU0469321029	EUROPEAN CRED II-EU CP-I CAP	82,3	46,3
LU0195949390	FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA	69,9	38,4
LU0366774494	FRANKLIN GLB GRW F I	92,2	35,1
LU0234682044	GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	90,2	48,2
LU0121204431	ING-L SUS GRW-XC	95,1	41,5
LU0119753134	INV PAN EUR STRUCT C	96,3	43,3
IE00B14X4M10	ISHARES NORTH ETF	90,9	35,7
DE0006289309	ISHARES EU STOXX ETF	99,0	47,1
IE00B1YZSC51	ISHARES MSCI EUROPE	99,2	47,7
IE0032746863	JANUS CAPITAL INTECH US-A$AC	85,4	32,0
FR0000021842	LYXOR ETF BEL 20 TR	100,0	35,7
FR0010296061	LYXOR ETF MSCI USA M	91,9	35,5
IE0003867441	MEL SMLCAP EURLAND A	57,7	38,6
IE00B60SWY32	MSCI EUR SOURCE ETF	99,2	47,7
LU0328683049	PICTET EUROPE INDEX	99,2	47,7
IT0001095469	PRIMA GEO EUR A P	99,1	48,1
IE0002393431	RIC II THE PAN EU EQ	93,7	46,4
LU0246035637	SISF EUROP SP CL A	92,3	40,5
LU0278093595	VONT FND GLB VA EQ J	79,1	38,3
LU0278087860	VONTOBEL M Y B0ND	82,0	43,9
	TOTALE INVESTIMENTI DIRETTI IN EMITTENTI CORPORATE		**47,2**
PF MontePaschi	***FPC_AMT (al 31/12/2011)***		***45,0***
	Universe weighted average (Global)		***38,5***
	Universe weighted average (Europe)		47,2
	Universe weighted average (NAM)		35,7
	Universe weighted average (Asia)		31,8
PF MontePaschi	***FPC_AMT (al 30/06/2011)***		***45,4***

BRUSSELS
Rue du Progrès 333 / B7
1030 Brussels – Belgium
contact@vigeo-belgium.com

CASABLANCA
Technopark – Noucer Road
PB16435–Casablanca – Morocco
contact@vigeo.com

MILAN
Via Settala 6
20124 Milano - Italia
italia@vigeo.com

PARIS
Les Mercuriales
40 rue Jean Jaurès
93170 Bagnolet – France
contact@vigeo.com

LONDON
Broad Street House
55 Old Broad Street
London, EC2M 1RX-UK
contact@vigeo.com