

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

**Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**  
**"BILANCIATO PRUDENTE", "BILANCIATO GLOBALE",**  
**"ETICO" e "GARANTITO"**  
**per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011**

**Relazioni della società di revisione**

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
**COMPARTO "BILANCIATO PRUDENTE"**  
attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo**  
**per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011**

**Relazione della società di revisione**

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Risparmio & Previdenza S.p.A.

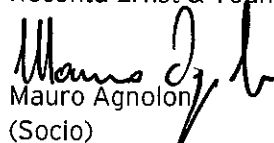
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO PRUDENTE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Risparmio & Previdenza S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO PRUDENTE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 12 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnolon  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
**COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"**  
attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

**Relazione della società di revisione**

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Risparmio & Previdenza S.p.A.

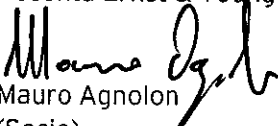
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO GLOBALE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Risparmio & Previdenza S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "BILANCIATO GLOBALE" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 12 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnolon  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
**COMPARTO "ETICO"**  
attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo**  
**per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011**

**Relazione della società di revisione**

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Risparmio & Previdenza S.p.A.

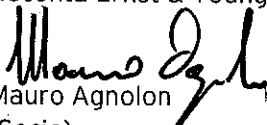
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "ETICO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Risparmio & Previdenza S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "ETICO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 12 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnolon  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**COMPARTO "GARANTITO"**  
**attivato da RISPARMIO & PREVIDENZA S.p.A.**

**Rendiconto della fase di accumulo**  
**per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011**

**Relazione della società di revisione**

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Risparmio & Previdenza S.p.A.

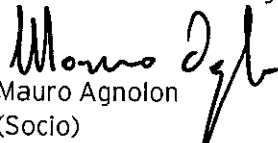
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "GARANTITO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Risparmio & Previdenza S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto 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 rendiconto, 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 rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO RISPARMIO & PREVIDENZA - Comparto "GARANTITO" attivato da Risparmio & Previdenza S.p.A. per l'esercizio chiuso 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Verona, 12 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Mauro Agnolon  
(Socio)



**FONDO PENSIONE APERTO**

**RISPARMIO & PREVIDENZA**

*Iscritto all'albo dei fondi pensione al n°  
46*

---

**FONDO PENSIONE APERTO**

**RISPARMIO & PREVIDENZA**

**RELAZIONI E RENDICONTO**

**ESERCIZIO 2011**

*13° ESERCIZIO*

**Fondo Pensione Aperto Risparmio & Previdenza a contribuzione definita  
iscritto all'apposito albo in data 16 dicembre 1998 al n. 46**

**Responsabile del Fondo: dottor Paolo Botta**

**Membri effettivi dell'organismo di sorveglianza:**

**prof. Giampaolo Crenca e Prof. Daniele Pace**

---

**Via Carlo Ederle, n. 45 – 37126 Verona**

**RISPARMIO & PREVIDENZA SPA, Verona, via Carlo Ederle 45, codice fiscale, p.i. e numero di iscrizione al registro delle imprese di Verona 02524030232, r.e.a. Verona n. 243775, albo imprese presso Isvap n. 1.00118, società appartenente al Gruppo Cattolica Assicurazioni, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi tenuto da Isvap al n. 019, capitale sociale euro 73.750.000,00, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Società Cattolica di Assicurazione soc. coop., con sede in Verona, lungadige Cangrande 16.**

# INDICE

---

PAG. 3  
RELAZIONE SULLA GESTIONE

PAG. 13  
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

PAG. 13  
INFORMAZIONI GENERALI

PAG. 17  
COMPARTO "BILANCIATO PRUDENTE"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

PAG. 26  
COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

PAG. 35  
COMPARTO "ETICO"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

PAG. 44  
COMPARTO "GARANTITO"

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

### ***Situazione del Fondo***

Il “Fondo Pensione Aperto Risparmio & Previdenza”, che opera in regime di contribuzione definita, è un fondo pensione aperto istituito ai sensi dell’art. 12 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 ed è stato autorizzato alla costituzione dalla COVIP, d’intesa con l’ISVAP, con provvedimento del 29 luglio 1998. Con lo stesso provvedimento la Commissione medesima ha approvato il Regolamento e rilasciato l’autorizzazione all’esercizio dell’attività.

Il “Fondo Pensione Aperto Risparmio & Previdenza” è stato iscritto in data 16 dicembre 1998 al n. 46 dell’albo dei fondi pensione tenuto presso la COVIP, mentre l’operatività è iniziata il 19 febbraio 1999. L’esercizio 2011 costituisce, quindi, il tredicesimo di attività del Fondo.

Al 31 dicembre 2011 il Fondo contava n. 2.792 iscritti attivi (2.722 alla fine del 2010) e nessun pensionato.

I contributi lordi raccolti nell’esercizio – compresi quelli destinati al finanziamento delle garanzie accessorie - e i trasferimenti di posizioni individuali da altre forme pensionistiche complementari affluiti nel fondo nel corso dell’esercizio ammontano complessivamente ad euro 3.605.994. Le commissioni a carico degli aderenti sono risultate pari ad euro 52.468; quelle a carico del Fondo ad euro 206.637.

Alla fine dell’esercizio la somma degli attivi netti destinati alle prestazioni dei comparti in cui si articola il Fondo era pari ad euro 19.254.512. La variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni rispetto all’esercizio 2010 ammonta ad euro 2.664.405.

Di seguito sono riepilogate le voci dell’attivo e del passivo dello stato patrimoniale e le componenti che hanno concorso alla variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni.

<u>Stato patrimoniale</u>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Attività</b>		
<i>Investimenti</i>	19.332.541	16.746.772
<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	211.770	19.277
<i>Crediti di imposta</i>	56.368	-
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>19.600.679</b>	<b>16.766.049</b>
<b>Passività</b>		
<i>Passività della gestione previdenziale</i>	20.745	34.202
<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	211.770	19.277
<i>Passività della gestione finanziaria</i>	113.652	107.451
<i>Debiti di imposta</i>	-	15.012
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>346.167</b>	<b>175.942</b>
 <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	 <b>19.254.512</b>	 <b>16.590.107</b>
 <u>Conto economico</u>		
<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	3.083.369	3.327.757
<i>Risultato della gestione finanziaria</i>	-208.408	475.783
<i>Oneri di gestione</i>	- 266.924	- 229.477
<i>Imposta sostitutiva</i>	56.368	- 17.712
<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.664.405</b>	<b>3.556.351</b>

Responsabile del Fondo è il dottor Paolo Botta. I membri effettivi dell'organismo di sorveglianza sono il professor Giampaolo Crenca e il professor Daniele Pace.

**Politica di gestione:  
il quadro  
macroeconomico**

Nel corso dell'anno la crisi finanziaria ha continuato a pesare sui mercati mondiali, soprattutto in Europa, dove, a fronte di una crescita registrata in Germania, si è assistito ad una profonda recessione per i paesi periferici\* ed al possibile fallimento dello stato Greco.

La Banca Centrale Europea, ad inizio 2011, ha aumentato i tassi di riferimento di 50 punti base, nel timore di un incremento dell'inflazione in grado di nuocere alla stabilità dei prezzi, salvo poi rivedere le proprie stime di crescita a seguito del rallentamento economico e dell'evidente difficoltà di accesso al credito per gli istituti bancari. Le politiche di austerità richieste ai vari paesi al fine di ridurre il debito pubblico hanno depresso ulteriormente la domanda interna, portando ad adottare una politica monetaria espansiva nel secondo semestre, riportando i tassi al minimo storico dell'1% e varando ulteriori misure straordinarie di liquidità per il sistema bancario.

\* I paesi periferici sono Grecia, Irlanda, Portogallo, Spagna ed Italia.

In Italia la crisi si è manifestata appieno nel secondo semestre, dopo che le mancate riforme strutturali hanno peggiorato il profilo del debito pubblico. I titoli governativi sono stati oggetto pertanto di speculazione sui mercati finanziari rendendo insostenibile il peso del rifinanziamento per il Paese. Per porre freno alla speculazione, il Governo ha varato una serie di misure di riduzione della spesa pubblica.

L'economia statunitense ha mostrato, invece, una sostanziale tenuta dell'attività industriale, nonostante un rallentamento evidenziatosi durante il primo semestre, grazie ad una ripresa della domanda interna e dell'attività manifatturiera stimulate dalla politica monetaria espansiva della Federal Reserve, la quale ha continuato a mantenere i tassi di riferimento fermi allo 0,25% ed ha varato un'ulteriore operazione di riacquisto di titoli governativi per garantire liquidità al sistema. La disoccupazione ancora elevata, i consumi ridotti e un mercato immobiliare fragile condizionano però la crescita economica.

In Giappone ed Asia si è assistito ad una diminuzione dell'attività economica, legata soprattutto al rallentamento del settore immobiliare cinese ed a quello industriale indiano, oltre alle conseguenze del terremoto a marzo in Giappone. Questi effetti hanno portato ad una contrazione dei prezzi delle materie prime, eccezion fatta per il petrolio su cui pesa la crisi mediorientale. L'inflazione globale ha mostrato significativi sintomi di decelerazione a partire dal mese di dicembre.

### **Mercati obbligazionari**

Sui mercati obbligazionari, nonostante numerose riduzioni dei *rating* registrate sulle emissioni governative mondiali, il rendimento dei titoli statali decennali dei paesi *core* (Germania, UK e USA) si è portato su livelli minimi sia per la curva statunitense (1,88%) sia per quella tedesca (1,83%), mentre le scadenze brevi hanno registrato addirittura tassi negativi.

Nel corso dell'anno si è confermata inoltre la tendenza all'allargamento del differenziale tra il rendimento dei titoli di stato dei paesi europei rispetto ai *bund* tedeschi, con livelli *record* su tutte le curve, costringendo la Banca Centrale Europea e le banche nazionali ad intervenire sul mercato con operazioni temporanee di riacquisto di obbligazioni, soprattutto quelle dei paesi periferici. Solo con la fine di dicembre il differenziale ha cominciato a ridursi pur mantenendosi, per la maggior parte dei paesi, su livelli *record*.

A causa dell'elevata avversione al rischio, il settore delle emissioni societarie ha registrato, con il quarto trimestre, una contrazione complessiva del 40%.

### **Mercati azionari**

I mercati azionari sono stati caratterizzati da una forte volatilità, guidata soprattutto dai settori bancario e industriale. L'evidente differenza fra lo scenario macroeconomico statunitense e quello europeo ha fatto registrare

tassi di perdita differenti. I listini hanno mantenuto un atteggiamento positivo per quasi tutto il primo semestre, con l'eccezione del mese di marzo dopo il terremoto in Giappone, salvo poi scendere in estate con l'aumentare del timore degli investitori per le sorti dell'Unione Europea. Durante l'autunno i listini maggiormente sovra pesati sul comparto bancario, come il FTSEMib, hanno subito perdite elevate, mentre il comparto tecnologico e farmaceutico si sono confermati i settori più difensivi. Solo a fine anno i compratori sono rientrati parzialmente sul mercato attratti dagli elevati dividendi riconosciuti sui listini. Su base annuale, negli USA, l'indice S&P 500 ha chiuso a -1,12% ed il Nasdaq a -3,21%, mentre in Europa il Dax ha chiuso a -15,61%, l'Eurostoxx50 a -18,41% ed il FTSEMIB a -26,16%. In Asia l'indice Hang Seng è diminuito del 21,34% ed il Nikkei ha chiuso l'anno con una perdita del 18,68%.

### **Mercati dei cambi**

I timori della recessione economica in Europa hanno portato l'euro a perdere valore sia nei confronti del dollaro, con un deprezzamento del 3%, sia nei confronti dello yen, che ha guadagnato l'8,74% sulla moneta unica. La decisione della Fed di mantenere estremamente liquido il mercato per lungo tempo ha permesso al dollaro di svalutarsi anche nei confronti della moneta nipponica del 5,91%.

### **Politica e performance dei comparti**

Per tutti i comparti in cui si articola il Fondo la componente azionaria, a motivo dei volumi che non avrebbero consentito altrimenti un'efficiente diversificazione, è stata alimentata solo da quote di fondi comuni di investimento gestiti da UBI Pramerica SGR spa, da *Exchange Traded Fund* (ETF) e, per il comparto Etico, anche da Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV), compatibili con le caratteristiche dei comparti stessi, così da minimizzare il rischio idiosincratico (ossia il rischio specifico del singolo investimento).

Nella gestione delle risorse, sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali solo per il comparto Etico, coerentemente a quanto previsto nel regolamento del Fondo.

### **Comparto Bilanciato Prudente**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2011 ammonta ad euro 6.027.114.

La politica di investimento adottata è stata generalmente prudentziale rispetto al *benchmark* nel corso del 2011, con una riduzione più marcata del grado di rischio nel corso della seconda metà dell'anno.

In particolare, l'esposizione alla componente azionaria è stata mantenuta in leggero sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento (composto di indici azionari per il 15% circa) fino ad agosto, per poi essere ulteriormente ridotta, chiudendo l'anno intorno al 12% degli investimenti.

Per la componente obbligazionaria, il profilo generale di rischio è stato mantenuto costantemente prudentiale, sia in termini di *duration*, sempre inferiore a quella del *benchmark*, sia in termini di allocazione, sempre in sottopeso.

Nel corso del periodo di riferimento sono stati effettuati acquisti di titoli di stato italiani (in particolare tra gennaio e marzo e tra ottobre e dicembre) e sono state ridotte le posizioni in titoli di stato francesi (tra ottobre e novembre).

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti del comparto e del *benchmark*.

Il comparto ha registrato nel 2011 una *performance* inferiore rispetto al *benchmark*, principalmente a causa del contributo negativo dei titoli di stato italiani, specialmente nel periodo agosto-novembre. La componente governativa, a causa della crisi del debito sovrano nell'area Euro, è quella che ha principalmente contribuito alla volatilità del comparto.

"Bilanciato Prudente" - Rendimento 2011	
Comparto	- 1,63%
"Benchmark" *	- 0,09%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

	"Bilanciato Prudente" - Rendimento medio annuo composto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	2,12%	1,39%	n.d.
"Benchmark" *	2,56%	1,87%	3,14%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

	"Bilanciato Prudente" - Volatilità storica		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	3,31%	2,83%	n.d.
"Benchmark"	4,45%	4,27%	3,69%

### **Comparto Bilanciato Globale**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2011 ammonta ad euro 6.542.004.

Nel corso della del 2011, il posizionamento prevalente della componente azionaria è stato di sottopeso rispetto al *benchmark* di riferimento (composto di indici azionari per circa il 30%), chiudendo l'anno intorno al 27% del portafoglio.

Per la componente obbligazionaria, il profilo generale di rischio è stato mantenuto costantemente prudentiale, sia in termini di *duration*, sempre inferiore a quella del *benchmark*, sia in termini di allocazione, sempre in sottopeso.

Nel corso del periodo di riferimento sono stati effettuati acquisti di titoli di stato italiani (in particolare tra gennaio e marzo e tra ottobre e dicembre) e sono state ridotte le posizioni in titoli di stato francesi (tra ottobre e novembre).

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti del comparto e del *benchmark*.

Il comparto ha registrato nel 2011 una *performance* inferiore rispetto al *benchmark*, principalmente a causa del contributo negativo dei titoli di stato italiani, specialmente nel periodo agosto-novembre. La componente governativa, a causa della crisi del debito sovrano nell'area Euro, è quella che ha principalmente contribuito alla volatilità del comparto.

"Bilanciato Globale" - Rendimento 2011	
Comparto	-3,12%
"Benchmark" *	- 1,85%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Bilanciato Globale" - Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	2,79%	0,22%	0,15%
"Benchmark" *	2,97%	0,48%	2,28%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Bilanciato Globale" - Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	4,13%	4,33%	5,79%
"Benchmark"	6,63%	6,73%	5,94%

### Comparto Etico

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2011 ammonta ad euro 667.811.

Gli emittenti dei titoli in cui vengono investite le risorse del comparto sono selezionati in base ai seguenti criteri:

- criteri positivi: promozione di azioni a favore della convivenza pacifica e del riconoscimento dei diritti dell'uomo in ambito internazionale, della sicurezza e della salute nel mondo del lavoro e per la salvaguardia dell'ambiente;
- criteri negativi: adozione di comportamenti o politiche che contrastino con i diritti fondamentali dell'uomo o siano lesive della dignità dell'uomo e della sua salute.

Una parte degli attivi - alla fine dell'anno pari a circa il 18% del portafoglio - è stata investita in quote di OICR di natura azionaria che adottano una politica di investimento compatibile con i criteri di selezione sopra indicati.

Nel corso del 2011 le risorse del comparto sono state allocate in maniera

prudenziale, con la componente azionaria sempre in sottopeso o leggero sottopeso.

Per la componente obbligazionaria, il profilo generale di rischio è stato mantenuto costantemente prudenziale, sia in termini di *duration*, sempre inferiore a quella del *benchmark*, sia in termini di allocazione, sempre in sottopeso.

Nel corso del periodo di riferimento sono stati effettuati acquisti di titoli di stato italiani (in particolare tra gennaio e marzo e tra ottobre e dicembre) e sono state ridotte le posizioni in titoli di stato francesi (tra ottobre e novembre).

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti del comparto – la cui operatività ha preso avvio nel corso del 2007 - e del *benchmark*.

Il comparto ha registrato nel 2011 una *performance* inferiore rispetto al *benchmark*, principalmente a causa del contributo negativo dei titoli di stato italiani, specialmente nel periodo agosto-novembre. La componente governativa, a causa della crisi del debito sovrano nell'area Euro, è quella che ha principalmente contribuito alla volatilità del comparto.

"Etico" - Rendimento 2011	
Comparto	- 4,58%
"Benchmark" *	1,20%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Etico" – Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	1,48%	n.d.	n.d.
"Benchmark" *	3,74%	1,89%	2,55%

\* Calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Etico" – Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	3,92%	n.d.	n.d.
"Benchmark" *	3,98%	4,11%	3,57%

### **Comparto Garantito**

L'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto al 31.12.2011 ammonta ad euro 6.017.583.

L'esercizio 2011 è stato caratterizzato, nella prima metà, da un'esposizione alla componente azionaria virtualmente neutrale, ridotta gradualmente nella seconda metà dell'anno, fino ad un'allocazione in sottopeso (alla fine dell'anno, intorno all'8% del portafoglio) rispetto al *benchmark* di riferimento (composto di indici azionari per il 10% circa).

Per la componente obbligazionaria, si è adottato un approccio prudente, mantenendo mediamente un sottopeso, sia in termini di allocazione, sia in termini di *duration*.

Nel corso del periodo di riferimento sono stati effettuati acquisti di titoli di stato italiani (in particolare tra gennaio e marzo e tra ottobre e dicembre) e sono state ridotte le posizioni in titoli di stato francesi (tra ottobre e novembre).

Nelle tabelle che seguono sono riportati i rendimenti del comparto e del *benchmark*.

Il comparto ha registrato nel 2011 una *performance* inferiore rispetto al *benchmark*, principalmente a causa del contributo negativo dei titoli di stato italiani, specialmente nel periodo agosto-novembre. La componente governativa, a causa della crisi del debito sovrano nell'area Euro, è quella che ha principalmente contribuito alla volatilità del comparto.

"Garantito" - Rendimento 2011	
Comparto	- 1,88%
"Benchmark" *	0,64%
TFR *	3,45%

\* Calcolati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Garantito" - Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	1,60%	1,14%	n.d.
"Benchmark" *	2,50%	2,37%	3,41%
TFR *	2,68%	2,77%	2,74%

Calcolati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo

"Garantito" - Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
Comparto	3,37%	2,82%	n.d.
"Benchmark"	4,04%	3,89%	3,35%

### Costi complessivi a carico del Fondo

Le commissioni di gestione finanziaria a carico del Fondo di competenza dell'esercizio ammontano per il comparto "Bilanciato Globale" a euro 79.730, per il comparto "Bilanciato Prudente" a euro 55.564, per il comparto "Garantito" a euro 63.888 e per il comparto "Etico" a euro 7.455. Con riferimento agli oneri fiscali, si segnala che, nel corso del periodo di imposta relativo all'esercizio 2011, è maturato un credito di imposta per tutti i comparti.

Nell'esercizio, sono state imputate al Fondo spese relative alla remunerazione del responsabile del Fondo e dei membri dell'organismo di sorveglianza per un importo complessivo di euro 60.287, nonché spese di negoziazione per euro 3.708.

Si precisa che, coerentemente a quanto previsto dal Regolamento del Fondo, sul patrimonio dei comparti, le cui risorse sono state investite in quote di OICR, non sono stati fatti gravare né spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote, né le commissioni di

gestione applicate dall'OICR stesso.

### **Operazioni in conflitto di interessi**

Nell'esercizio non sono stati effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o modalità di gestione delle risorse stesse non conformi all'esclusivo interesse degli iscritti.

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

Ad inizio 2012, alcune agenzie di *rating* hanno declassato il merito creditizio di alcuni Paesi dell'area euro; in particolare, tale declassamento ha riguardato anche i titoli di stato italiani (il cui livello di *rating* è stato abbassato da A a BBB+ da parte di *Standard & Poor's*).

Per la componente obbligazionaria, negli anni la politica di investimento seguita dal fondo ha privilegiato, per motivi di affidabilità e di rendimento offerto, i titoli di stato italiani.

Con circolare in data 27 gennaio 2012 la COVIP è intervenuta sul tema delle difficoltà operative che sono scaturite in conseguenza del declassamento degli emittenti sovrani in presenza di limiti minimi posti dai regolamenti delle forme pensionistiche complementari. L'Organo di vigilanza ha ribadito che ogni determinazione in tema di limiti agli investimenti – fermi quelli normativi – spetta al consiglio di amministrazione, cui è demandata, quindi, la decisione di modificare eventualmente il regolamento del fondo, sulla base di valutazioni attuali e prospettiche circa il livello minimo di *rating* che si ritenga di stabilire per l'investimento nell'interesse degli iscritti.

Anche al fine di evitare il consolidamento di perdite in conto capitale e sulla scorta del giudizio circa il grado di affidabilità della Repubblica italiana, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia in data 12 marzo 2012 ha deliberato di modificare il regolamento del Fondo, individuando nell'*investment grade* il livello di *rating* minimo dei titoli di debito in cui possono essere investite le risorse del comparto Garantito del Fondo, abbassandolo rispetto a quello precedentemente stabilito (*rating* non inferiore ad A).

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I principali temi che caratterizzeranno l'andamento e specialmente la volatilità dei mercati nel corso del 2012 sono ancora una volta legati all'evoluzione della crisi del debito sovrano nell'area Euro ed in particolare alla forma che prenderà la ristrutturazione del debito greco.

Il 2011 è stato caratterizzato da un ulteriore intensificarsi della crisi, che ha colpito duramente i titoli di stato di Portogallo, Spagna e Italia, spingendo i rendimenti verso livelli storicamente molto elevati.

Prendendo in considerazione uno scenario di normalizzazione della situazione in Europa, ci si attende un graduale ritorno dei tassi dei paesi meno problematici (Italia in particolare) verso livelli decisamente più bassi; è, tuttavia, probabile che questo cammino sia caratterizzato da momenti di forte volatilità, giustificati principalmente da incertezza di tipo politico.

Sarà, altresì, fondamentale tenere sotto osservazione l'andamento dell'economia globale (in particolare negli Stati Uniti e nei mercati

emergenti), per valutare qualità ed entità del recupero, specialmente per quanto riguarda il mercato immobiliare, apparentemente stabilizzato, ma ancora su livelli di attività molto bassi, e per quanto riguarda il mercato del lavoro, in lieve miglioramento.

Coerentemente, verrà mantenuto un approccio prudente sia sull'*asset* azionario, privilegiando titoli più difensivi, sia sull'*asset* obbligazionario, privilegiando, da investitori domestici, l'esposizione ai titoli di stato italiani, valutando con attenzione il momento opportuno per ritornare ad un'allocazione più neutrale.

Verona, 12 marzo 2012

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(*Paolo Bedoni*)



IL RESPONSABILE  
DEL FONDO  
(*Paolo Botta*)



# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## INFORMAZIONI GENERALI

---

### **Premessa**

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento del Fondo nell'esercizio, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione Aperto RISPARMIO & PREVIDENZA è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 46 ed è gestito da Risparmio & Previdenza S.p.A., società appartenente al Gruppo Cattolica Assicurazioni. Il Fondo è costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno di Risparmio & Previdenza S.p.A. e operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti).

Il Fondo è articolato in 4 comparti, le cui politiche di investimento sono sinteticamente riportate di seguito.

**1. "BILANCIATO PRUDENTE"**: la politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio termine e in condizioni di rischio limitato. Per le sue caratteristiche, il comparto è consigliato agli aderenti la cui aspettativa di vita lavorativa sia di medio periodo e/o con una moderata propensione al rischio.

**2. "BILANCIATO GLOBALE"**: la politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo e con un profilo di rischio medio-alto, che tende ad attenuarsi nel caso di una permanenza nel comparto corrispondente a quella suggerita. Per le sue caratteristiche, il comparto è indicato per gli aderenti lontani dall'età pensionabile e/o disposti ad accettare risultati variabili nel tempo.

**3. "ETICO"**: la politica di investimento del comparto persegue l'obiettivo dell'accrescimento del capitale investito, in un orizzonte temporale di medio

periodo e con un profilo di rischio medio-basso. Per le sue caratteristiche, il comparto è indicato per gli aderenti la cui aspettativa di vita lavorativa sia di medio periodo e/o con una moderata propensione al rischio e che siano propensi all'investimento in strumenti finanziari di emittenti che adottino politiche e tengano comportamenti socialmente responsabili. Gli emittenti dei titoli in cui vengono investite le risorse del comparto, infatti, sono selezionati in base ai seguenti criteri:

– criteri positivi: promozione di azioni a favore della convivenza pacifica e del riconoscimento dei diritti dell'uomo in ambito internazionale, della sicurezza e della salute nel mondo del lavoro e per la salvaguardia dell'ambiente;

– criteri negativi: adozione di comportamenti o politiche che contrastino con i diritti fondamentali dell'uomo o siano lesive della dignità dell'uomo e della sua salute.

L'operatività del comparto Etico ha preso avvio nel corso del 2007.

**4. "GARANTITO":** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Per la gestione delle risorse di ciascuno dei comparti in cui si articola il Fondo è stata conferita delega a UBI Pramerica SGR S.p.A., che opera secondo le istruzioni periodicamente impartite dalla Compagnia; la delega non ha carattere esclusivo, in quanto la Compagnia si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali è stata conferita.

Le prestazioni saranno, invece, erogate direttamente dalla Compagnia stessa.

Le funzioni di Banca Depositaria delle risorse del Fondo sono svolte da RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

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

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione dei rendiconti sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

In particolare, al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati dell'esercizio, sono stati adottati, per le voci specificate, i principi generali di valutazione di seguito illustrati.

##### *Strumenti finanziari quotati*

Sono valutati sulla base del prezzo di chiusura di borsa del mercato più significativo, rilevato il giorno di borsa aperta cui si riferisce il calcolo.

##### *Strumenti finanziari non quotati*

Sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, secondo una prudente stima del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

##### *Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)*

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di borsa aperta cui si riferisce il calcolo; tali valori sono poi

confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

*Plusvalenze e minusvalenze*

Le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari in portafoglio sono determinate sulla base del costo medio ponderato di acquisto.

*Attività e passività in valuta*

Sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di rilevazione.

*Operazioni a termine*

Sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di rilevazione per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni da valutare.

*Altre attività e altre passività*

Le altre attività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale; le altre passività sono valutate al valore nominale.

*Contributi da ricevere*

I contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

*Versamenti non valorizzati*

I versamenti effettuati dai soggetti tenuti alla contribuzione non ancora valorizzati alla fine dell'esercizio, in quanto non riconciliabili per difetto di alcuni elementi informativi, non sono attribuiti ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio. Risparmio & Previdenza pone in essere procedure volte a consentire la tempestiva gestione di tali versamenti.

*Operazioni di compravendita di strumenti finanziari*

Le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento dell'operazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del rendiconto relative agli investimenti in strumenti finanziari sono valorizzate includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

**Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni alle diverse linee in cui si articola il fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti, invece, sono imputati dividendo gli importi in maniera equa fra i comparti stessi; in particolare, il costo relativo alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio è imputato ai singoli comparti in proporzione al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni all'inizio dell'esercizio di riferimento (o all'inizio del periodo per il quale matura il costo).

Non sono presenti oneri comuni a più fasi in quanto il Fondo opera nella sola fase di accumulo.

**Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Gli oneri ed i proventi maturati e non ancora liquidati alla data di riferimento sono determinati in base al principio della competenza temporale.

In particolare:

- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate ad ogni valorizzazione sul valore complessivo netto del patrimonio di ogni comparto quale risulta dal prospetto di calcolo della quota alla valorizzazione precedente;
- i recuperi degli oneri relativi agli OICR acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio.

**Destinatari e iscritti**

Il Fondo è rivolto a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale.

Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che prevedono l'adesione al Fondo.

Nella seguente tabella è riportato, per tipologia di adesione e in totale, il numero di posizioni individuali accese in ciascun comparto al 31.12.2011. Poiché è consentito agli iscritti suddividere la propria posizione individuale su più comparti, la somma delle posizioni individuali indicate con riferimento ai singoli comparti è superiore al numero degli iscritti al Fondo.

<b>Classificazione delle posizioni individuali degli iscritti per comparto e per tipologia di adesione al 31.12.2011</b>			
<i>Comparto</i>	<i>Numero posizioni di iscritti alla forma individuale</i>	<i>Numero posizioni di iscritti in forma collettiva</i>	<i>Numero totale posizioni</i>
<b>Bilanciato Prudente</b>	<b>726</b>	<b>116</b>	<b>842</b>
<b>Bilanciato Globale</b>	<b>737</b>	<b>108</b>	<b>845</b>
<b>Etico</b>	<b>113</b>	<b>8</b>	<b>121</b>
<b>Garantito</b>	<b>726</b>	<b>524</b>	<b>1.250</b>
<b>Totale</b>	<b>2.302</b>	<b>756</b>	<b>3.058</b>

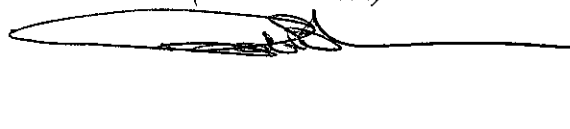
**Unità di conto**

L'unità di conto adottata dal Fondo è l'Euro.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(Giovanni Glisenti)



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Paolo Bedoni)



**COMPARTO "BILANCIATO PRUDENTE"**

## COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE”

### Stato Patrimoniale

	2011	2010
<b>10 Investimenti</b>	<b>6.056.459</b>	<b>5.369.568</b>
a) Depositi bancari	304.735	333.962
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.829.087	3.897.293
d) Titoli di debito quotati	96.643	278.457
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	746.638	778.890
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	78.928	77.602
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	428	3.364
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>12.478</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>6.068.937</b>	<b>5.369.568</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.230</b>	<b>3.956</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	8.230	3.956
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>33.593</b>	<b>32.894</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	33.593	32.894
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>6.997</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>41.823</b>	<b>43.847</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.027.114</b>	<b>5.325.721</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere		
b) Contributi da attribuire		

## COMPARTO "BILANCIATO PRUDENTE"

### Conto Economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>792.523</b>	<b>959.531</b>
a) Contributi per le prestazioni	936.940	1.141.459
b) Anticipazioni	-16.166	-14.524
c) Trasferimenti e riscatti	-103.840	-77.541
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-24.327	-88.782
f) Premi per prestazioni accessorie	-85	-80
g) Altri componenti della gestione previdenziale	1	-1.001
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-28.691</b>	<b>142.248</b>
a) Dividendi e interessi	196.898	163.884
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-225.589	-21.636
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-74.917</b>	<b>-66.832</b>
a) Società di gestione	-55.564	-47.881
b) Altri oneri di gestione	-19.353	-18.951
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>688.915</b>	<b>1.034.947</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>12.478</b>	<b>-6.997</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>701.393</b>	<b>1.027.950</b>

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO “BILANCIATO PRUDENTE”

### Informazioni generali

Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo “Informazioni generali” riportato all’inizio del presente rendiconto.

### Informazioni sul comparto

Nel comparto “Bilanciato Prudente” al 31 dicembre 2011 erano attive le posizioni individuali di 842 iscritti.

Il numero e il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell’esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	465.823,927	5.325.721
Quote emesse	83.032,742	936.940
Quote annullate	-13.024,568	-144.417
Quote in essere alla fine dell’esercizio	535.832,101	6.027.114

Il controvalore delle quote in essere all’inizio e alla fine dell’esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell’attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l’emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell’esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Bilanciato Prudente	517.547,111	11,243
Bilanciato Prudente C	18.284,990	11,386

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 304.735) comprendono le somme (per euro 151.302) che, in quanto affluite

al comparto nell'ultimo scorcio del 2011, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli e degli OICR (voci 10 c), 10 d) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)).

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2011	Percentuale sul totale degli investimenti (*)
IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	491.900	8,12%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	451.672	7,46%
IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	435.174	7,19%
IE0008471009	ISHARES EURO STOXX 50	408.187	6,74%
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	392.001	6,47%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	387.560	6,40%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	339.053	5,60%
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	338.450	5,59%
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	287.438	4,75%
DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	285.129	4,71%
IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	246.091	4,06%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	230.019	3,80%
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	229.597	3,79%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	220.921	3,65%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	200.021	3,30%
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	173.031	2,86%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	157.957	2,61%
BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	156.210	2,58%
DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	112.850	1,86%
XS0372174689	NATIONAL AUSTRALIA BANK 26/06/2023 VARIABLE	53.440	0,88%
XS0360809577	INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	43.204	0,71%
DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	32.463	0,54%
<b>TOTALE</b>		<b>5.672.368</b>	<b>93,66%</b>

(\*) Il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari", "l) Ratei e risconti attivi" e "n) Altre attività della gestione finanziaria".

LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 ha l'obiettivo di replicare l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, che è un sottoinsieme dell'indice Dow Jones Euro STOXX ed è basato sulle quotazioni di 50 azioni di grandi società appartenenti ai paesi membri della zona Euro.

ISHARES MSCI WORLD ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI world, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei paesi sviluppati.

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alle voci 10 c) e 10 d).

<b>Investimento per area geografica</b>					
<b>voci/area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale per voce</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	65,42%	32,62%	-	-	98,04%
<b>Titoli di debito quotati</b>	0,88%	0	1,08%	-	1,96%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>66,30%</b>	<b>32,62%</b>	<b>1,08%</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Nella seguente tabella è riportata la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio.

<b>Duration modificata</b>				
<b>Voci/ area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Ocse</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	3,69400	6,77000	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	4,62600	-	0,50000	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Volumi negoziati</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.687.772	431.311	2.119.083
OICR	602.485	538.174	1.140.659
<b>Totale</b>	<b>2.290.257</b>	<b>969.485</b>	<b>3.259.742</b>

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Percentuale sui volumi negoziati</b>
OICR	602	539	1.141	0,100
<b>Totale</b>	<b>602</b>	<b>539</b>	<b>1.141</b>	<b>0,100</b>

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Al 31 dicembre 2011 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 78.928, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 428, si

riferisce alle commissioni - maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio - che vengono retrocesse al Fondo in relazione alle operazioni di investimento in quote di OICR.

***Crediti di imposta (voce 30)***

Nella voce "Crediti di imposta" (euro 12.478) è evidenziato l'importo di segno positivo dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

**Passività**

***Passività della gestione previdenziale (voce 10)***

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate (euro 4.111), nonché l'importo relativo ad operazioni di liquidazione di posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio (euro 4.119).

***Passività della gestione finanziaria (voce 30)***

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 33.593, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 14.239), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 19.354).

**Informazioni sul  
Conto Economico**

***Saldo della gestione previdenziale (voce 10)***

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	886.517
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	45.036
Riallocazioni di posizioni individuali	19.155
Contributi per coperture accessorie	85
Commissioni di adesione	-1.175
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-12.678
<b>Totale</b>	<b>936.940</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
23.773	371.733	491.011	<b>886.517</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
52.200	35.320	16.320	<b>103.840</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni per euro 16.166. Nella voce "Erogazioni in forma di capitale" è rilevato il valore (24.327) delle posizioni individuali che hanno beneficiato della prestazione pensionistica complementare in forma di capitale.

La voce "Premi per prestazioni accessorie" per euro 85 evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale", per euro 1, comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

#### ***Risultato della gestione finanziaria (voce 20)***

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Depositi bancari	1.163	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	160.633	-119.819
Titoli di debito quotati	12.040	-11.813
OICR	23.062	-95.423
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in OICR	-	2.417
Commissioni di negoziazione	-	-1.141
Sopravvenienze attive	-	190
<b>Totale</b>	<b>196.898</b>	<b>-225.589</b>

#### ***Oneri di gestione (voce 30)***

La voce "Società di gestione" (euro 55.564) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di

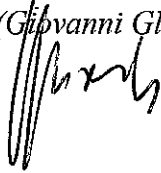
gestione" (euro 19.353) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

***Imposta sostitutiva (voce 50)***

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 12.478) è evidenziato l'importo – di segno positivo – dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

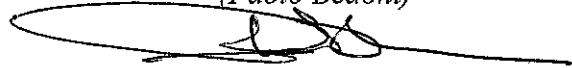
IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE

*(Giovanni Glisenti)*



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*(Paolo Bedoni)*



## COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

## COMPARTO BILANCIATO GLOBALE”

### Stato Patrimoniale

	2011	2010
<b>10 Investimenti</b>	<b>6.562.051</b>	<b>5.973.968</b>
a) Depositi bancari	278.260	406.064
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.304.405	3.459.572
d) Titoli di debito quotati	139.848	358.588
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.762.790	1.668.434
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	74.186	73.094
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.562	8.216
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>25.700</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>6.587.751</b>	<b>5.973.968</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.983</b>	<b>3.897</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	3.983	3.897
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>41.764</b>	<b>39.954</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	41.764	39.954
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>6.017</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>45.747</b>	<b>49.868</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.542.004</b>	<b>5.924.100</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "BILANCIATO GLOBALE"

### Conto Economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>813.866</b>	<b>1.170.961</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.048.326	1.316.055
b) Anticipazioni	-13.516	-8.441
c) Trasferimenti e riscatti	-220.043	-124.310
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-12.262
f) Premi per prestazioni accessorie	-908	-80
g) Altri componenti della gestione previdenziale	7	-1
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-120.404</b>	<b>220.746</b>
a) Dividendi e interessi	200.236	157.351
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-320.640	63.395
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-101.258</b>	<b>-87.806</b>
a) Società di gestione	-79.730	-67.340
b) Altri oneri di gestione	-21.528	-20.466
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>592.204</b>	<b>1.303.901</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>25.700</b>	<b>-8.717</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>617.904</b>	<b>1.295.184</b>

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO “BILANCIATO GLOBALE”

### Informazioni generali

Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo “Informazioni generali” riportato all’inizio del presente rendiconto.

### Informazioni sul comparto

Nel comparto “Bilanciato Globale” al 31 dicembre 2011 erano attive le posizioni individuali di 845 iscritti.

Il numero e il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell’esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all’inizio dell’esercizio</b>	<b>589.460,355</b>	<b>5.924.100</b>
Quote emesse	106.542,047	1.048.326
Quote annullate	-24.186,560	-234.460
<b>Quote in essere alla fine dell’esercizio</b>	<b>671.815,842</b>	<b>6.542.004</b>

Il controvalore delle quote in essere all’inizio e alla fine dell’esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell’attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l’emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell’esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Bilanciato Globale	657.704,476	9,735
Bilanciato Globale C	14.111,366	9,873

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 278.260) comprendono le somme (euro 146.876) che, in quanto affluite al

comparto nell'ultimo scorcio del 2011, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli e degli OICR (voci 10 c), 10 d) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)).

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2011	Percentuale sul totale degli investimenti <sup>(*)</sup>
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	676.900	10,32%
IE0008471009	ISHARES EURO STOXX 50	629.775	9,60%
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	479.112	7,30%
IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	437.244	6,66%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	426.740	6,50%
IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	416.656	6,35%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	362.388	5,52%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	343.408	5,23%
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	287.438	4,38%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	200.021	3,05%
IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	196.873	3,00%
DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	186.430	2,84%
IT0003242424	UBI PRAMERICA AZIONI EURO	168.912	2,57%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	168.091	2,56%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	165.691	2,52%
BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	156.210	2,38%
IT0003242507	UBI PRAMERICA AZIONI GLOBALI	137.992	2,10%
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	125.235	1,91%
DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	112.850	1,72%
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	97.265	1,48%
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5.	86.515	1,32%
XS0360809577	INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	86.408	1,32%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	83.135	1,27%
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	70.369	1,07%
XS0372174689	NATIONAL AUSTRALIA BANK 26/06/2023 VAR.	53.439	0,81%
IT0003242465	UBI PRAMERICA AZI PACIFICO	51.946	0,79%
<b>Totale</b>		<b>6.207.043</b>	<b>94,59%</b>

<sup>(\*)</sup> Il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari", "l" Ratei e risconti attivi" e "n) Altre attività della gestione finanziaria".

UBI PRAMERICA AZIONI GLOBALI è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria e, in misura residuale, in parti di OICR.

UBI PRAMERICA AZIONI EURO è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro e, in misura residuale, in parti di OICR.

UBI PRAMERICA AZIONI PACIFICO è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati valute dell'area del Pacifico e, in misura residuale, in parti di OICR.

LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 ha l'obiettivo di replicare l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, che è un sottoinsieme dell'indice Dow Jones Euro STOXX ed è basato sulle quotazioni di 50 azioni di grandi società

appartenenti ai paesi membri della zona Euro.

ISHARES MSCI WORLD ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI World, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei paesi sviluppati.

ISHARES MSCI EMERGING MKTS ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI Emerging Markets, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei Paesi emergenti.

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alle voci 10 c) e 10 d).

<b>Investimento per area geografica</b>					
<b>voci/area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale per voce</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	66,03%	30,82%	-	-	96,85%
<b>Titoli di debito quotati</b>	1,95%	-	1,20%	-	3,15%
<b>Totale per area geografica</b>	<b>67,98%</b>	<b>30,82%</b>	<b>1,20%</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Nella seguente tabella è riportata la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio.

<b>Duration modificata</b>				
<b>Voci/ area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Ocse</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	3,876	6,356	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	4,626	-	0,500	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Volumi negoziati</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.545.875	505.812	2.051.687
OICR	1.185.863	893.000	2.078.863
<b>Totale</b>	<b>2.731.738</b>	<b>1.398.812</b>	<b>4.130.550</b>

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Percentuale sui volumi negoziati
OICR	1.185	894	2.079	0,100
<b>Totale</b>	<b>1.185</b>	<b>894</b>	<b>2.079</b>	<b>0,100</b>

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Al 31 dicembre 2011 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 74.186, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 2.562, si riferisce alle commissioni - maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio - che vengono retrocesse al Fondo in relazione alle operazioni di investimento in quote di OICR.

#### ***Crediti di imposta (voce 30)***

Nella voce "Crediti di imposta" (euro 25.700) è evidenziato l'importo di segno positivo dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

### **Passività**

#### ***Passività della gestione previdenziale (voce 10)***

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate (euro 3.983).

### **Passività della gestione finanziaria (voce 30)**

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 41.764, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 20.236), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 21.528).

### **Informazioni sul Conto Economico**

### **Saldo della gestione previdenziale (voce 10)**

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	1.005.493
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	36.347
Riallocazioni di posizioni individuali	20.631
Contributi per coperture accessorie	908
Commissioni di adesione	-1.880
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-13.173
<b>Totale</b>	<b>1.048.326</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
30.228	402.121	573.144	<b>1.005.493</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
203.796	6.035	10.212	<b>220.043</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni per euro 13.516.

Nel corso dell'esercizio non sono state erogate agli iscritti prestazioni pensionistiche complementari (voce 10 e).

La voce "Premi per prestazioni accessorie", per euro 908, evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture

accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale", per euro 7, comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

### **Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1.275	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	145.685	-115.415
Titoli di debito quotati	16.092	-18.740
O.I.C.R.	37.184	-196.428
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in OICR	-	11.817
Commissioni di negoziazione	-	-2.079
Sopravvenienze attive	-	205
<b>Totale</b>	<b>200.236</b>	<b>-320.640</b>

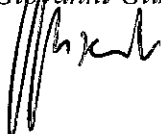
### **Oneri di gestione (voce 30)**

La voce "Società di gestione" (euro 79.730) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 21.528) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

### **Imposta sostitutiva (voce 50)**

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 25.700) è evidenziato l'importo - di segno positivo - dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(Giovanni Glisenti)



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Paolo Bedoni)



## COMPARTO "ETICO"

## COMPARTO "ETICO"

### Stato Patrimoniale

	2011	2010
<b>10 Investimenti</b>	<b>668.515</b>	<b>497.633</b>
a) Depositi bancari	24.916	27.664
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	518.839	364.745
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	117.109	98.913
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.348	5.887
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	303	424
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>3.729</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>672.244</b>	<b>497.633</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>581</b>	<b>1.078</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	581	1.078
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.852</b>	<b>3.369</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.852	3.369
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>133</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.433</b>	<b>4.580</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>667.811</b>	<b>493.053</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "ETICO"

### Conto Economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>203.771</b>	<b>97.864</b>
a) Contributi per le prestazioni	214.322	101.412
b) Anticipazioni	-6.342	-1.843
c) Trasferimenti e riscatti	-4.209	-697
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altri componenti della gestione previdenziale	-	-1.008
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-23.496</b>	<b>10.091</b>
a) Dividendi e interessi	16.930	12.378
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-40.426	-2.287
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-9.246</b>	<b>-7.393</b>
a) Società di gestione	-7.455	-5.659
b) Altri oneri di gestione	-1.792	-1.734
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>171.029</b>	<b>100.562</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>3.729</b>	<b>-133</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>174.758</b>	<b>100.429</b>

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "ETICO"

### Informazioni generali

Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

### Informazioni sul comparto

Nel comparto "Etico" al 31 dicembre 2011 erano attive le posizioni individuali di 121 iscritti.

Il numero e il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	42.180,541	493.053
Quote emesse	18.659,198	214.322
Quote annullate	-969,070	-10.551
Quote in essere alla fine dell'esercizio	59.870,669	667.811

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Etico	59.029,509	11,152
Etico C	841,160	11,304

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Attività**

***Investimenti (voce 10)***

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 24.916) comprendono anche le somme (euro 18.171) che, in quanto affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2011, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli e degli OICR (voce 10 c) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)).

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2011	Percentuale sul totale degli investimenti <sup>(*)</sup>
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	73.587	11,01%
IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	69.443	10,39%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	61.928	9,26%
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	61.594	9,21%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	55.006	8,23%
IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	54.656	8,18%
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5.	43.258	6,47%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	35.074	5,25%
LU0366533882	PICTET-AGRICULTURE-IEUR	33.132	4,96%
IT0003851034	UBI PRAMERICA AZION ETICO	31.522	4,72%
IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	24.609	3,68%
LU0104884605	PICTET-WATER-IEUR	24.027	3,59%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	22.092	3,30%
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	17.592	2,63%
LU0340558823	PICTET-TIMBER-IEUR	16.128	2,41%
LU0312383663	PICTET-CLEAN ENERGY-IEUR	12.300	1,84%
<b>Totale</b>		<b>635.948</b>	<b>95,13%</b>

<sup>(\*)</sup> Il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari", "l) Ratei e risconti attivi" e "n) Altre attività della gestione finanziaria".

UBI PRAMERICA AZIONARIO ETICO è un Fondo che investe esclusivamente in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio di emittenti che - al momento dell'investimento - non rientrano in specifici casi di esclusione ("criteri negativi") e si contraddistinguono per la sensibilità al rispetto dell'uomo e dell'ambiente o per l'impegno in attività che possano contribuire ad un miglioramento della qualità della vita.

PICTET\* – AGRICULTURE investe – senza limiti geografici - soprattutto in azioni emesse da società che contribuiscono a e/o traggono profitto dalla catena di valore del settore dell'agricoltura.

PICTET – WATER investe in azioni di società di tutto il mondo attive nei

\* PICTET è una Società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese.

settori acqua e aria.

PICTET – TIMBER investe – senza limiti geografici - almeno due terzi del patrimonio totale in azioni o altri titoli assimilabili alle azioni emessi da società attive nel settore del finanziamento, della piantumazione e della gestione di foreste e di regioni boschive e/o del trattamento, produzione e distribuzione di legname da costruzione e di altri servizi e prodotti derivati del legno contenuti nella catena di valore silvicola.

PICTET – CLEAN ENERGY investe – senza limiti geografici - almeno due terzi del patrimonio totale in azioni emesse da società che contribuiscono alla riduzione delle emissioni di carbonio (incoraggiando ad esempio la produzione e il consumo di energia pulita).

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alla voce 10 c).

<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>				
<b>Investimento per area geografica</b>				
<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
93,24%	6,76%	-	-	100,00%

Nella seguente tabella è riportata la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio.

<b>Duration modificata</b>				
<b>Voci/ area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Oese</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	3,937	5,276	-	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Volumi negoziati</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	245.033	37.305	282.338
OICR	155.635	122.925	278.560
<b>Totale</b>	<b>400.668</b>	<b>160.230</b>	<b>560.898</b>

Nell'esercizio non sono state sostenute spese per commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Al 31 dicembre 2011 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 7.348, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 303, si riferisce alle commissioni - maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio - che vengono retrocesse al Fondo in relazione alle operazioni di investimento in quote di OICR.

***Crediti di imposta (voce 30)***

Nella voce "Crediti di imposta" (euro 3.729) è evidenziato l'importo di segno positivo dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

**Passività**

***Passività della gestione previdenziale (voce 10)***

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate (euro 581).

***Passività della gestione finanziaria (voce 30)***

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 3.852, si riferisce, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, alle commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 2.060), nonché alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 1.792).

**Informazioni sul  
Conto Economico**

**Saldo della gestione previdenziale (voce 10)**

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "Trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	95.971
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	120.092
Commissioni di adesione	-248
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-1.493
<b>Totale</b>	<b>214.322</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
1.428	30.386	64.157	<b>95.971</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
3.958	-	251	<b>4.209</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate anticipazioni per euro 6.342.

Nel corso dell'esercizio non sono state erogate agli iscritti prestazioni pensionistiche complementari (voce 10 e).

**Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Depositi bancari	146	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	16.784	-27.208
OICR	-	-14.514
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in OICR	-	1.279
Sopravvenienze attive	-	17
<b>Totale</b>	<b>16.930</b>	<b>-40.426</b>

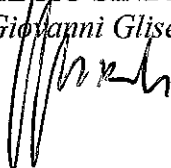
**Oneri di gestione (voce 30)**

La voce "Società di gestione" (euro 7.455) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 1.791) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

**Imposta sostitutiva (voce 50)**

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 3.729) è evidenziato l'importo – di segno positivo – dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(Giovanni Glisenti)



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Paolo Bedoni)



## COMPARTO “GARANTITO”

## COMPARTO "GARANTITO"

### Stato Patrimoniale

	2011	2010
<b>10 Investimenti</b>	<b>6.045.516</b>	<b>4.905.603</b>
a) Depositi bancari	374.925	373.957
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	5.015.875	3.750.555
d) Titoli di debito quotati	96.644	258.008
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	473.064	448.760
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	82.735	72.226
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.273	2.097
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>211.770</b>	<b>19.277</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>14.461</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>6.271.747</b>	<b>4.924.880</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>7.951</b>	<b>25.271</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	7.951	25.271
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>211.770</b>	<b>19.277</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>34.443</b>	<b>31.234</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	34.443	31.234
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>1.865</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>254.164</b>	<b>77.647</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.017.583</b>	<b>4.847.233</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
a) Crediti per contributi da ricevere	-	-
b) Contributi da attribuire	-	-

## COMPARTO "GARANTITO"

### Conto Economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.273.209</b>	<b>1.099.401</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.411.215	1.370.834
b) Anticipazioni	-21.373	-11.908
c) Trasferimenti e riscatti	-97.987	-176.929
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-18.167	-82.209
f) Premi per prestazioni accessorie	-276	-252
g) Altri componenti della gestione previdenziale	-203	-135
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-35.817</b>	<b>102.698</b>
a) Dividendi e interessi	185.812	143.822
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-221.629	-41.124
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-81.503</b>	<b>-67.446</b>
a) Società di gestione	-63.888	-50.992
b) Altri oneri di gestione	-17.615	-16.454
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>1.155.889</b>	<b>1.134.653</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>14.461</b>	<b>-1.865</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>1.170.350</b>	<b>1.132.788</b>

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO "GARANTITO"

### Informazioni generali

Per le notizie di carattere generale sul Fondo, si rinvia al capitolo "Informazioni generali" riportato all'inizio del presente rendiconto.

### Informazioni sul comparto

Nel comparto "Garantito" al 31 dicembre 2011 erano attive le posizioni individuali di 1.250 iscritti.

Il numero e il controvalore delle quote emesse e annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere a fine esercizio, sono riportati nella seguente tabella.

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>448.116,746</b>	<b>4.847.233</b>
Quote emesse	132.356,896	1.411.215
Quote annullate	-13.538,420	-138.006
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>566.935,222</b>	<b>6.017.583</b>

Il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il comparto prevede l'emissione di differenti classi di quote. Il numero delle quote e il relativo controvalore riportati nella precedente tabella si riferiscono al comparto considerato nel suo complesso. Nella seguente tabella è riportata la suddivisione delle quote in essere alla fine dell'esercizio e il valore della quota per ciascuna delle classi di quote attive a tale data.

Denominazione Classe di quote	Numero	Valore quota
Garantito	551.304,078	10,606
Garantito C	15.631,144	10,893

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### *Investimenti (voce 10)*

Le risorse detenute sotto forma di liquidità (depositi bancari per euro 374.925) comprendono anche le somme (euro 223.762) che, in quanto

affluite al comparto nell'ultimo scorcio del 2011, risultavano alla chiusura dell'esercizio ancora non impiegate in altra forma.

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli e degli OICR (voci 10 c), 10 d) e 10 h) degli investimenti); per ciascun titolo e OICR (tutti denominati in euro) è anche indicata la relativa quota sul totale degli investimenti (voce (10)).

Codice ISIN	Denominazione	Valore in portafoglio al 31.12.2011	Percentuale sul totale degli investimenti <sup>(*)</sup>
IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	491.900	8,14%
IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	462.951	7,66%
DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	415.048	6,87%
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	398.110	6,59%
IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	392.466	6,49%
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	392.001	6,48%
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	369.563	6,11%
FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	357.136	5,91%
DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	330.092	5,46%
IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	246.091	4,07%
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	232.080	3,84%
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5.	216.288	3,58%
BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	212.446	3,51%
IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	200.021	3,31%
IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	166.270	2,75%
DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	160.022	2,65%
IE0008471009	ISHARES EURO STOXX 50	139.950	2,31%
IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	110.461	1,83%
IT0003242424	UBI PRAMERICA AZIONI EURO	101.034	1,67%
XS0372174689	NATIONAL AUSTRALIA BANK 26/06/2023 VAR	53.440	0,88%
XS0360809577	INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	43.204	0,71%
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	35.184	0,58%
DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	33.855	0,56%
DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	25.970	0,43%
<b>Totale</b>		<b>5.585.583</b>	<b>92,39%</b>

<sup>(\*)</sup> Il complemento a 100 della colonna "percentuale sul totale degli investimenti" è costituito dai valori delle voci "a) Depositi bancari", "l) Ratei e risconti attivi" e "n) Altre attività della gestione finanziaria".

UBI PRAMERICA AZIONI EURO è un fondo il cui portafoglio è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro e, in misura residuale, in parti di OICR.

LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 ha l'obiettivo di replicare l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, che è un sottoinsieme dell'indice Dow Jones Euro STOXX ed è basato sulle quotazioni di 50 azioni di grandi società appartenenti ai paesi membri della zona Euro.

ISHARES MSCI WORLD ha l'obiettivo di replicare l'indice MSCI world, che è un indice destinato a fornire un quadro dei mercati azionari dei paesi sviluppati.

Nella seguente tabella è riportata la distribuzione per area geografica degli investimenti di cui alle voci 10 c) e 10 d).

<b>Investimento per area geografica</b>					
<b>voci/area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale per voce</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	68,09%	30,02%	-	-	98,11%
<b>Titoli di debito quotati</b>	0,84%	-	1,05%	-	1,89%
<b>Totale per area geografica</b>	68,93%	30,02%	1,05%	-	100,00%

La durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio è riportata nella seguente tabella.

<b>Duration modificata</b>				
<b>Voci/ area geografica</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non Ocse</b>
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	4,045	6,029	-	-
<b>Titoli di debito quotati</b>	4,626	-	0,500	-

Nella seguente tabella vengono riportati i volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Volumi negoziati</b>
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.994.027	431.977	2.426.004
OICR	283.635	204.389	488.024
<b>Totale</b>	<b>2.277.662</b>	<b>636.366</b>	<b>2.914.028</b>

Nella seguente tabella vengono evidenziate le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Percentuale sui volumi negoziati</b>
OICR	283	205	488	0,100
<b>Totale</b>	<b>283</b>	<b>205</b>	<b>488</b>	<b>0,100</b>

L'acquisto di parti di OICR non ha determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, né una gestione delle risorse stesse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti; inoltre, nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura, relativo alla sottoscrizione o al rimborso, e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Al 31 dicembre 2011 non esistevano operazioni di compravendita di titoli stipulate e non ancora regolate; nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La voce ratei e risconti attivi, pari ad euro 82.735, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti, ma non ancora riscossi alla chiusura

dell'esercizio.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad euro 2.273, si riferisce per euro 705 alle commissioni - che vengono retrocesse al Fondo in relazione alle operazioni di investimento in quote di OICR - maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio, e, per euro 1.568, ad operazioni di riallocazione di posizioni individuali da altri comparti non ancora regolate alla fine del periodo.

***Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)***

La voce, pari ad euro 211.770, accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

***Crediti di imposta (voce 30)***

Nella voce "Crediti di imposta" (euro 14.461) è evidenziato l'importo di segno positivo dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

**Passività**

***Passività della gestione previdenziale (voce 10)***

Nella voce "Debiti della gestione previdenziale" è rilevato l'importo delle commissioni di gestione direttamente a carico degli aderenti che vengono prelevate dalla posizione individuale in corrispondenza della valorizzazione di fine anno e che, alla data di chiusura dell'esercizio, non erano ancora state liquidate (euro 7.951).

***Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)***

La voce, pari ad euro 211.770, accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

***Passività della gestione finanziaria (voce 30)***

La voce "Altre passività della gestione finanziaria", pari ad euro 34.443, comprende, per l'importo maturato nell'esercizio e non ancora liquidato alla fine dell'anno, le commissioni di gestione a carico del Fondo (euro 16.828), nonché le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza (euro 17.615).

**Informazioni sul  
Conto Economico**

**Saldo della gestione previdenziale (voce 10)**

Nelle seguenti tabelle sono evidenziate le componenti che hanno concorso alla formazione della voce "Contributi per le prestazioni", la suddivisione dei contributi per le prestazioni in base alla fonte contributiva e il dettaglio della voce "trasferimenti e riscatti".

<b>Composizione della voce "Contributi per le prestazioni"</b>	
Contributi versati	1.193.481
Posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari	221.788
Riallocazioni di posizioni individuali	17.491
Contributi per coperture accessorie	276
Commissioni di adesione	-2.797
Commissioni di gestione a carico degli aderenti	-19.024
<b>Totale</b>	<b>1.411.215</b>

<b>Suddivisione dei contributi versati per fonte contributiva</b>			
<b>Contributi a carico dei datori di lavoro</b>	<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>Totale</b>
40.934	509.797	642.750	<b>1.193.481</b>

<b>Composizione della voce "Trasferimenti e riscatti"</b>			
<b>Trasferimenti</b>	<b>Riallocazioni di posizioni individuali</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Totale</b>
24.697	15.923	57.367	<b>97.987</b>

Nel corso dell'esercizio sono state erogate agli iscritti anticipazioni per euro 21.373 (voce 10 b) e prestazioni pensionistiche complementari per euro 18.167 (voce 10 e).

La voce "Premi per prestazioni accessorie" per Euro 276 evidenzia la parte dei contributi versati destinata dagli iscritti al finanziamento delle coperture accessorie per i casi di morte e invalidità.

La voce "Altri componenti della gestione previdenziale", per euro 203, comprende gli importi derivanti da operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

**Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della voce "a) Dividendi e interessi" e della voce "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1.427	-
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	162.888	-158.878
Titoli di debito quotati	11.380	-11.365
O.I.C.R.	10.117	-54.453
Commissioni retrocesse per operazioni di investimento in OICR	-	3.391
Commissioni di negoziazione	-	-488
Sopravvenienze attive	-	164
<b>Totale</b>	<b>185.812</b>	<b>-221.629</b>

### *Oneri di gestione (voce 30)*

La voce "Società di gestione" (euro 63.888) si riferisce alle commissioni di gestione prelevate dal patrimonio del Fondo; la voce "Altri oneri di gestione" (euro 17.615) alle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza di competenza dell'esercizio.

### *Imposta sostitutiva (voce 50)*

Nella voce "Imposta sostitutiva" (euro 14.461) è evidenziato l'importo – di segno positivo – dell'imposta sostitutiva, determinata ai sensi della normativa vigente.

IL PRESIDENTE DEL  
COLLEGIO SINDACALE  
(*Giovanni Glisenti*)



IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(*Paolo Bedoni*)

