



Fondo Pensione Nazionale

per il personale delle Bcc/Cra

BILANCIO AL 31/12/2011

Roma, 27 aprile 2012

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2011	5
Gestione amministrativa	6
Gestione previdenziale	8
Gestione finanziaria	19
Fatti rilevanti del 2012	33
BILANCIO AL 31/12/2011	36
Nota Integrativa al Bilancio	38
Attività	52
Passività	55
Conti d'Ordine	58
Conto economico	59
COMPARTO GARANTITO	64
Nota Integrativa	66
Attività	69
Passività	70
Conti d'Ordine	72
Conto economico	73
ORIZZONTE 10	77
Nota Integrativa	79
Attività	83
Passività	93
Conti d'Ordine	95
Conto economico	96
ORIZZONTE 20	102
Nota Integrativa	104
Attività	108
Passività	118
Conti d'Ordine	120
Conto economico	121
ORIZZONTE 30	127
Nota Integrativa	129
Attività	133
Passività	143
Conti d'Ordine	145
Conto economico	146
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	152

BILANCIO AL 31/12/2011

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Battista De Paoli
Vice Presidente	Piergiuseppe Mazzoldi
Consiglieri	Paolo Biasin
	Michele Cervone
	Giovanni Combi
	Giuseppe Del Vecchio
	Teresa Fiordelisi
	Stefano Liverani
	Edo Miserochi
	Franco Papini

Collegio dei Sindaci

Presidente	Gaetano Castagna
Sindaci Effettivi	Rosario Caltagirone
	Stefano Franchi
	Giuseppe Molinaro

Direttore Generale	Sergio Carfizzi
Responsabile del Fondo	Sergio Carfizzi

Relazione sulla gestione 2011

Signori Iscritti, signori Delegati,

il presente rendiconto è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (Fondo Pensione) e viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Il 2011 è stato un anno estremamente difficile e particolarmente impegnativo, nel corso del quale il Fondo Pensione ha proseguito lo sforzo volto ad innovare e migliorare la propria Struttura per continuare a fronteggiare al meglio le costanti sfide proposte dal turbolento incedere dei mercati finanziari e dalle normative disciplinanti la previdenza complementare. Cio, anche al fine di rispondere con sempre più adeguata funzionalità e professionalità alle crescenti esigenze degli iscritti.

Di seguito illustriamo i fatti salienti accaduti nel corso dell'anno.

Gestione amministrativa

Service Amministrativo

Come già illustrato nella relazione al Bilancio 2010 il Fondo Pensione ha affidato la propria gestione contabile e fiscale alla Servizi Previdenziali S.p.A. Nel corso dell'anno sono proseguiti i tavoli tecnici che hanno visto la presenza del Fondo, della stessa predetta società e di Iccrea Banca nella veste di Banca Depositaria, al fine di perfezionare ed efficientare ulteriormente il processo di esternalizzazione delle attività in parola, peraltro già sviluppato durante il precedente esercizio con l'attribuzione al *service* amministrativo della gestione contabile relativa agli aspetti finanziari.

Revisione Statuto

Si è insediata, a far tempo dal mese di marzo, una Commissione Tecnica per l'adeguamento statutario costituita dai Consiglieri di nomina datoriale FIORDELISI, COMBI e LIVERANI e da quelli in rappresentanza dei lavoratori, CERVONE, DEL VECCHIO e MAZZOLDI. Alle riunioni del citato gruppo hanno partecipato anche il Presidente del Collegio dei Sindaci e, nel ruolo di Segretario, il Direttore Generale del Fondo. I lavori della Commissione proseguiranno durante il corso del 2012.

Comunicazioni agli iscritti

Come anticipato nella Relazione al Bilancio 2010, è stata elaborata la nuova comunicazione periodica da inviare agli iscritti secondo gli schemi previsti dalla Covip in seguito alla deliberazione del 22 luglio 2010. Tale comunicazione è stata accompagnata anche dal Progetto Esemplificativo Personalizzato, sempre secondo le indicazioni ed i modelli indicati dall'Organo di Vigilanza. Al fine di facilitare la lettura di tali documenti, il Fondo Pensione ha altresì elaborato, ad integrazione, una apposita "guida alla lettura". Sempre seguendo le indicazioni della deliberazione Covip del 22 luglio 2010, sono state elaborate anche le nuove "comunicazioni in caso di erogazione di prestazioni".

Archivio

Il complesso processo di rivisitazione e di riorganizzazione dell'archivio cartaceo del Fondo Pensione si è concluso nel corso del mese di agosto, anche se non in maniera completamente definita. Per lo svolgimento di tale attività la Struttura si è avvalsa della collaborazione della società *Manpower* con la quale è stato sottoscritto un contratto di somministrazione di lavoro a tempo determinato.

Consulenza legale

Nel mese di ottobre la Struttura ha deciso di avvalersi, a decorrere dal 1° gennaio 2012 e per tutta la durata dell'anno, di una consulenza legale e fiscale di tipo "flat" fornita dallo Studio Legale Visentini Marchetti ed Associati di Roma.

Sede amministrativa del Fondo

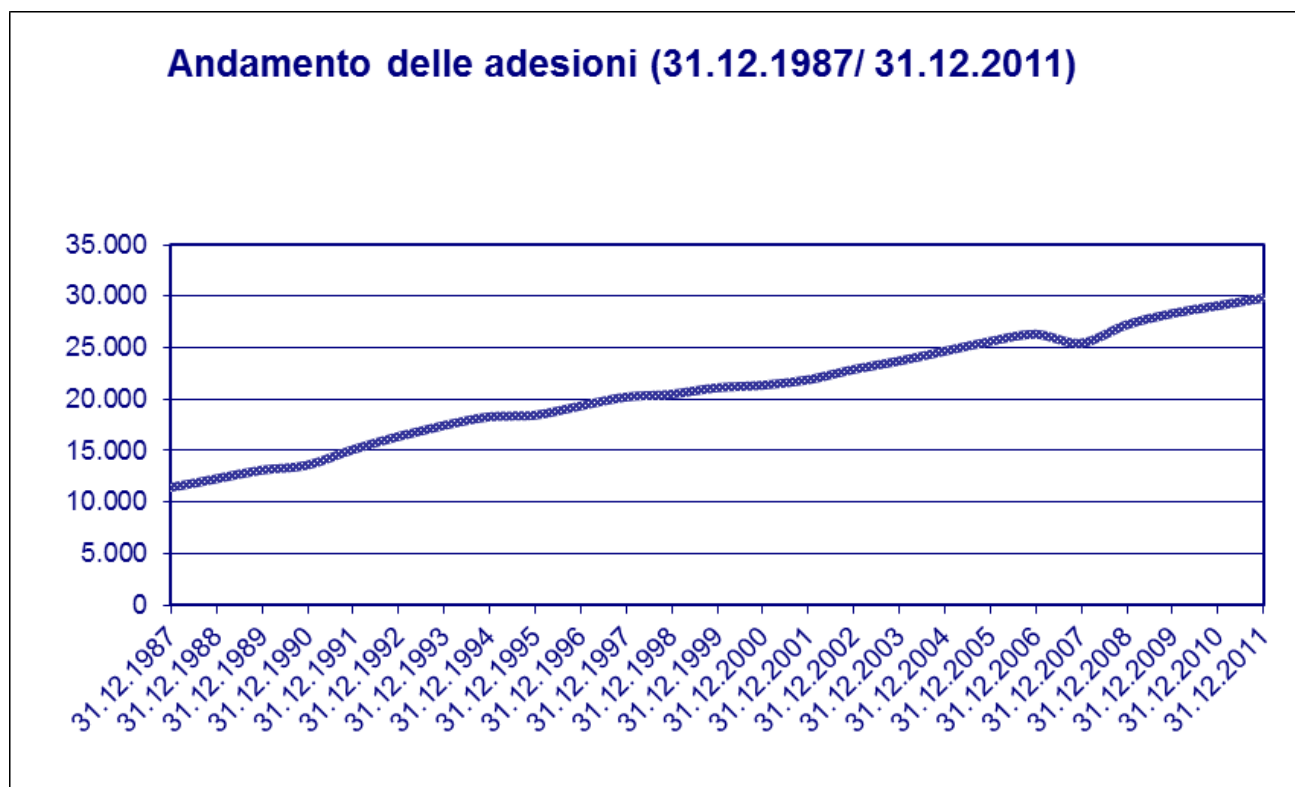
In prossimità delle festività natalizie, il Fondo ha ultimato il trasferimento dalla vecchia sede amministrativa sita in Roma, via Torino, 135, presso il nuovo edificio -peraltro interamente di proprietà del Fondo immobiliare "Melograno"- ubicato al 4° piano in via Massimo D'Azeglio, 33. I nuovi locali sono stati all'uopo ristrutturati al fine di garantire una maggiore funzionalità alla Struttura operativa e una più adeguata rispondenza alle accresciute necessità dimensionali e relazionali del Fondo Pensione.

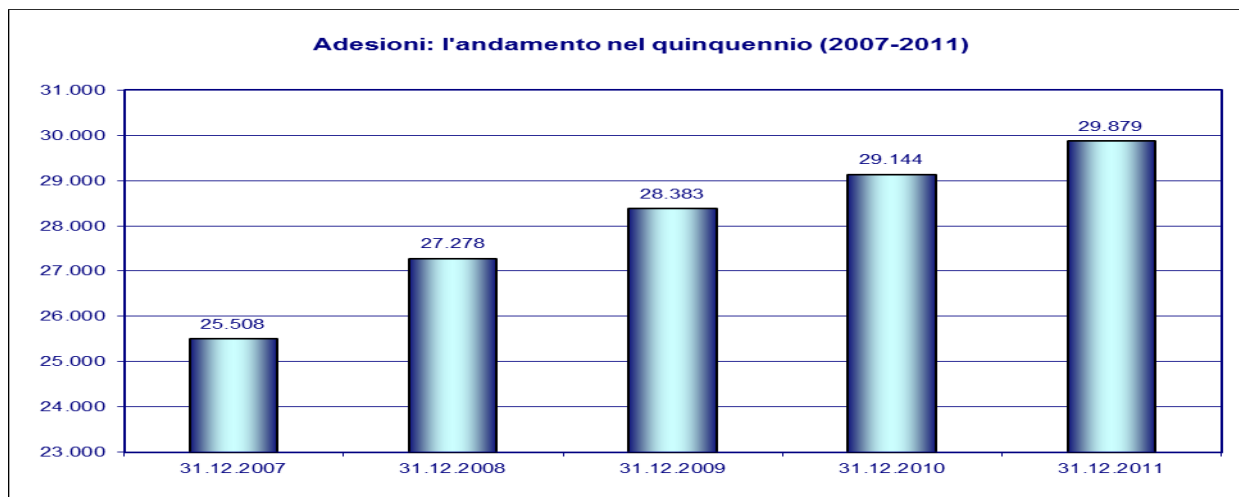
Gestione previdenziale

Di seguito si riportano le principali informazioni relative alla gestione previdenziale, anche mediante l'utilizzo di tabelle e grafici.

Iscritti

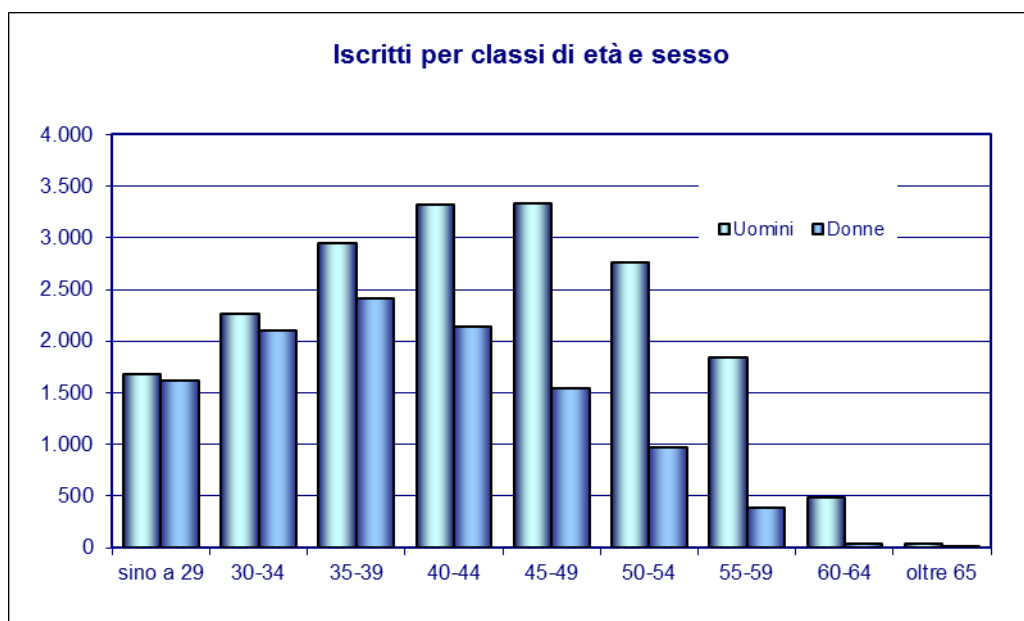
Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2011 a 29.879, di cui 404 non hanno effettuato alcun versamento nel corso dell'anno. I percettori di rendite finanziarie erogate direttamente dal Fondo Pensione sono stati 12; mentre i percettori di rendite erogate per il tramite della compagnia di assicurazione *Allianz* sono stati 29. Nei grafici che seguono vengono riportati i principali spaccati riferiti agli iscritti al Fondo Pensione:





ISCRITTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO AL 31.12.11

Classi di età	Uomini	Donne	Totale	in % sul totale
sino a 29	1.678	1.612	3.290	11,01%
30-34	2.260	2.105	4.365	14,61%
35-39	2.949	2.416	5.365	17,97%
40-44	3.321	2.139	5.460	18,27%
45-49	3.334	1.543	4.877	16,32%
50-54	2.760	972	3.732	12,49%
55-59	1.836	391	2.227	7,45%
60-64	482	41	523	1,75%
oltre 65	35	5	40	0,13%
Totale	18.655	11.224	29.879	100,00%

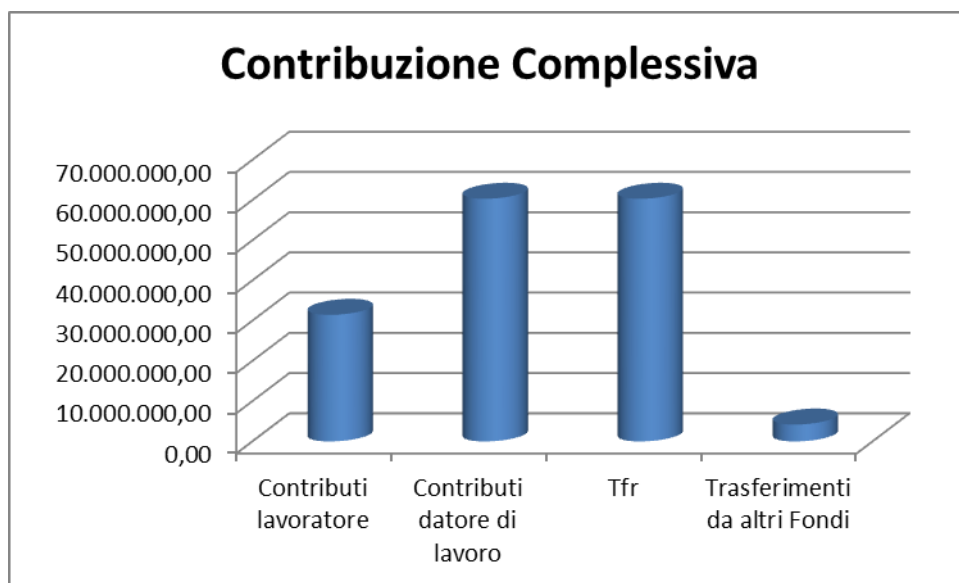


Contribuzione

La contribuzione complessiva pervenuta al Fondo nel corso del 2011 è stata pari ad euro 156.341.305*. Può essere così classificata:

Contribuzione	Importo	%
Contributi lavoratore	31.473.405	20,13
Contributi datore di lavoro	60.335.703	38,59
TFR	60.333.117	38,59
Trasferimenti da altri fondi	4.199.080	2,69
Totale	156.341.305	100,00

* L'importo non ricomprende i trasferimenti di posizioni contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 26.025.324

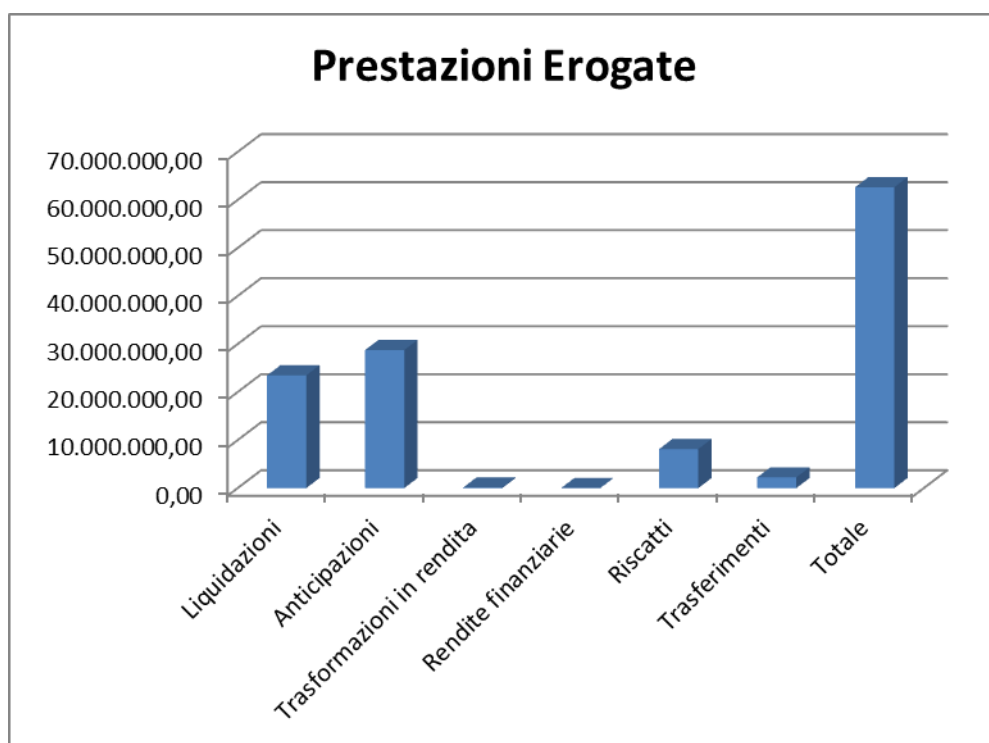


Prestazioni

Nel corso del 2011 sono state erogate prestazioni per un importo complessivo pari ad Euro 62.662.035*. La sottostante tabella classifica tale importo in funzione del tipo di prestazione.

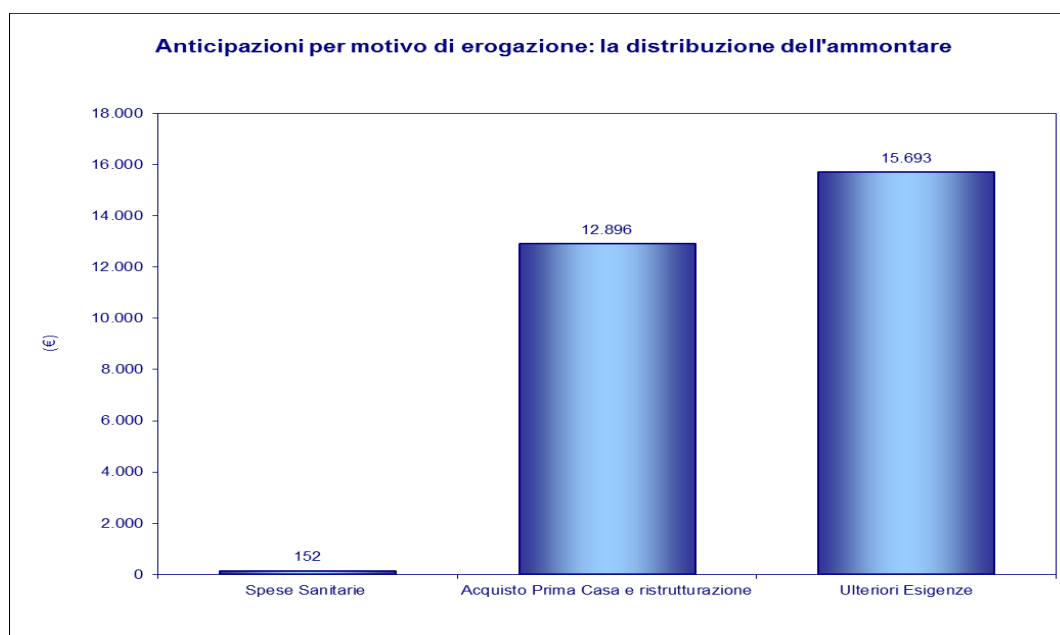
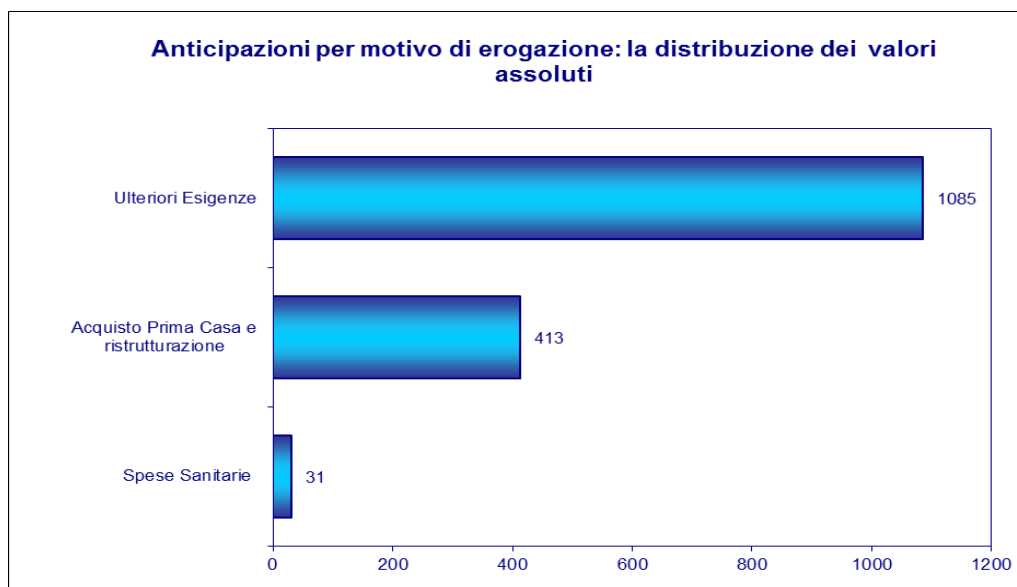
Prestazioni erogate	Importo	%
Liquidazioni	23.464.682	37,45
Anticipazioni	28.740.629	45,87
Trasformazioni in rendita	97.350	0,16
Rendite finanziarie	12.585	0,02
Riscatti	8.126.926	12,97
Trasferimenti	2.219.863	3,53
Totale	62.662.035	100,00

* L'importo non ricomprende i trasferimenti di posizioni contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 26.025.324



Nel corso dell'anno sono state erogate anticipazioni per Euro 28.740.629 come dai seguenti prospetti e grafici esplicativi:

Motivo di erogazione	Numero	%	Ammontare	%
Spese sanitarie	31	2,03	151.998	0,53
Acquisto Prima Casa e ristrutturazione	413	27,01	12.895.833	44,87
Ulteriori Esigenze	1.085	70,96	15.692.798	54,60
Totale	1.529	100,00	28.740.629	100,00



Costi ed oneri

I costi sostenuti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio incidono, come previsto nella Nota Informativa, nella misura percentuale dell'1,7% della contribuzione a carico dell'iscritto e del datore di lavoro, mentre alcun onere viene imputato alle quote di TFR versate.

Di seguito, al fine di illustrare l'incidenza percentuale degli oneri sul patrimonio netto di ogni singolo comparto, viene proposto il prospetto del **TER**¹:

	Garantito	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di Gestione Finanziaria	-	903.893,00	55.670,00	49.011,00
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	*	573.419,00	38.094,00	34.091,00
- di cui per commissioni d'incentivo	-	-	-	-
- di cui per compensi a banca depositaria	-	330.474,00	17.576,00	14.920,00
Oneri di gestione Amministrativa	477.466,00	606.566,00	33.213,00	28.197,00
- di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	70.431,00	89.475,00	4.899,00	4.159,00
- di cui Spese Generali ed Amministrative	407.035,00	517.091,00	28.314,00	24.038,00
Totale Oneri	477.466,00	1.510.459,00	88.883,00	77.208,00

	Garantito	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di Gestione Finanziaria	0,550%	0,125%	0,140%	0,145%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,550%	0,079%	0,096%	0,101%
- di cui per commissioni d'incentivo	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
- di cui per compensi a banca depositaria	0,000%	0,046%	0,044%	0,044%
Oneri di gestione Amministrativa	0,083%	0,083%	0,084%	0,084%
- di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,012%	0,012%	0,012%	0,012%
- di cui Spese Generali ed Amministrative	0,071%	0,071%	0,072%	0,072%
Totale TER	0,633%	0,208%	0,224%	0,229%

* Si rammenta che le commissioni di gestione del Comparto Garantito sono trattenute a monte dalle compagnie assicurative sul risultato lordo.

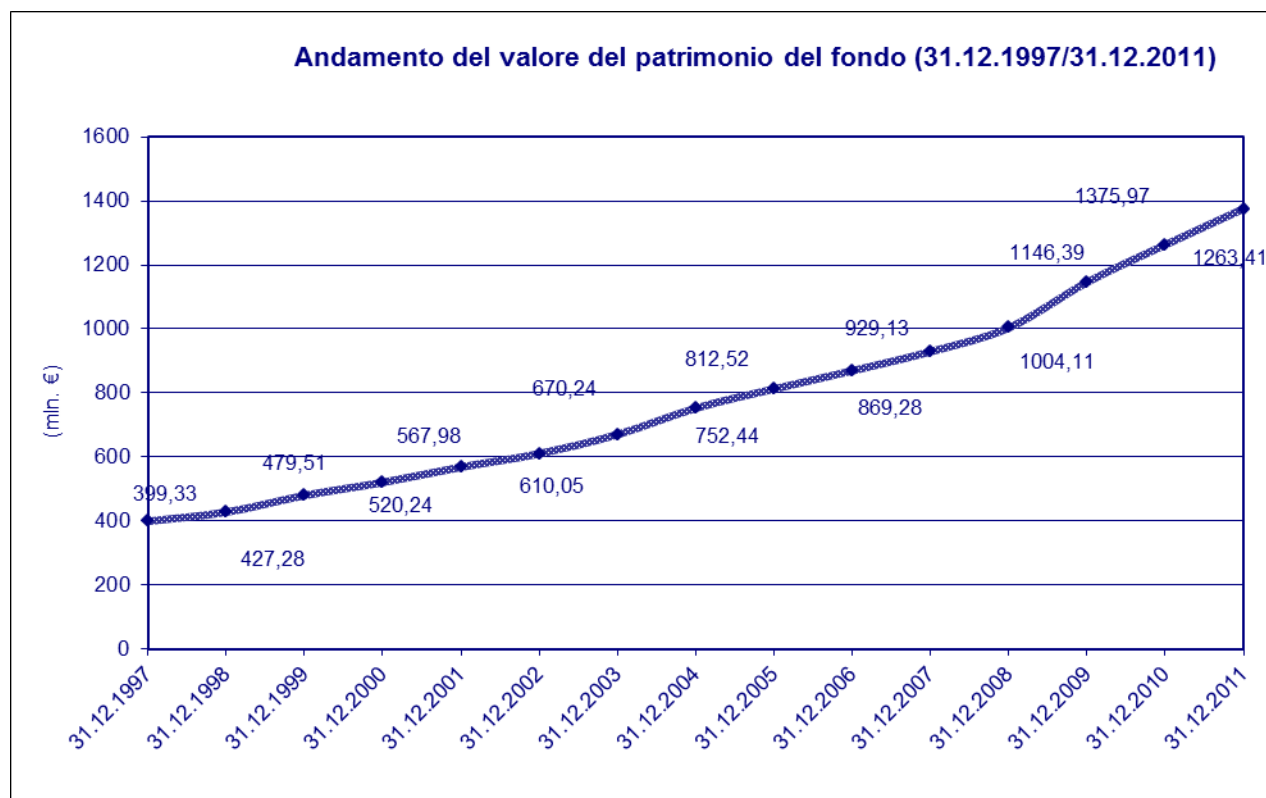
Gli oneri relativi alle prestazioni accessorie di cui all'art.14 comma 1 dello Statuto (riconosciute in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per morte, superamento del periodo di conservazione del rapporto di lavoro per malattia od infortunio, invalidità permanente), come previsto nella Nota Informativa, incidono a carico degli iscritti nella misura dell'1% della contribuzione minima versata.

¹ Il **TER** (*Total Expenses Ratio*) è un indicatore che esprime l'incidenza percentuale di costi sostenuti nell'anno sul patrimonio netto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Valorizzazione del Patrimonio

Per il combinato effetto della contribuzione complessiva ricevuta, delle prestazioni erogate, dei costi sostenuti e dei rendimenti percepiti, il valore complessivo del patrimonio del Fondo, ha raggiunto al 31/12/2011 l'ammontare di euro 1.375.971.926.

Il seguente prospetto illustra l'andamento del patrimonio complessivo degli ultimi 10 anni:



Il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

La valorizzazione in quote riguarda i comparti Orizzonte 10, Orizzonte 20 e Orizzonte 30.

Le risorse relative al Comparto Garantito, invece, vengono gestite mediante polizza Ramo V a capitalizzazione individuale annuale. Di conseguenza, il Comparto Garantito non è contabilizzato in quote. Le *performances* espresse dalle gestioni assicurative del comparto verranno illustrate in un paragrafo della Gestione Finanziaria dedicato al Comparto Garantito.

Orizzonte 10 nell'esercizio 2011 ha espresso una *performance* netta di +0,89% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

Orizzonte 20 nell'esercizio 2011 ha espresso una *performance* netta di -0,75% dipendente dal decremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

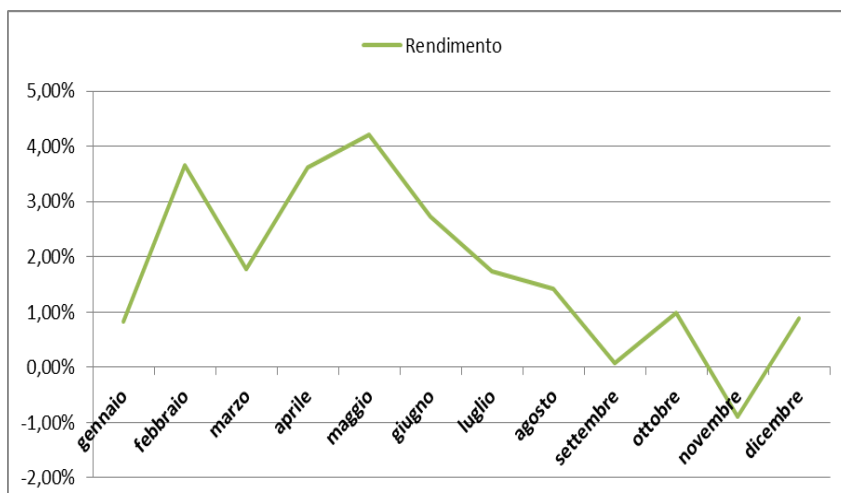
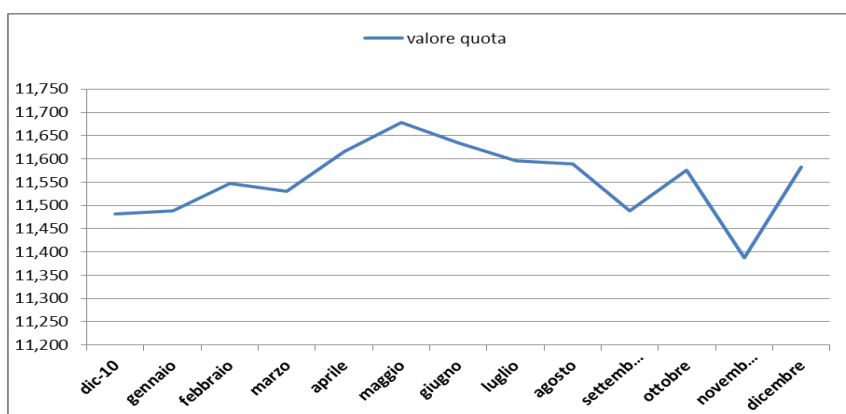
Orizzonte 30 nell'esercizio 2011 ha espresso una *performance* netta di -2,73% dipendente dal decremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

* * * *

La riduzione della tensione sul debito pubblico italiano, la conseguente significativa contrazione dello spread BTP/Bund ed i positivi dati economici americani segnalanti un miglioramento delle attese di espansione del ciclo produttivo, hanno consentito una consistente ripresa dei mercati finanziari internazionali nei primi due mesi del 2012. Tutte le tre linee gestorie del Fondo evidenziano, infatti, alla data del 29 febbraio 2012, performances positive superiori al 3% nel bimestre considerato.

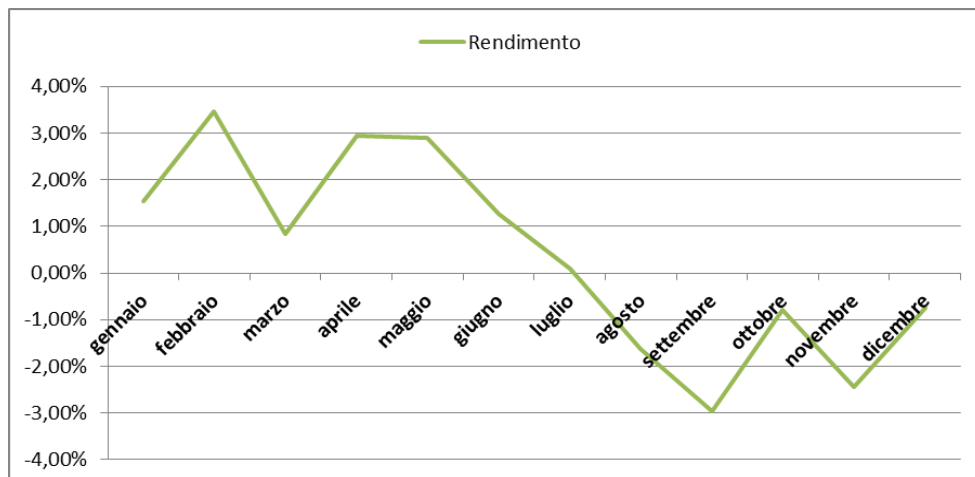
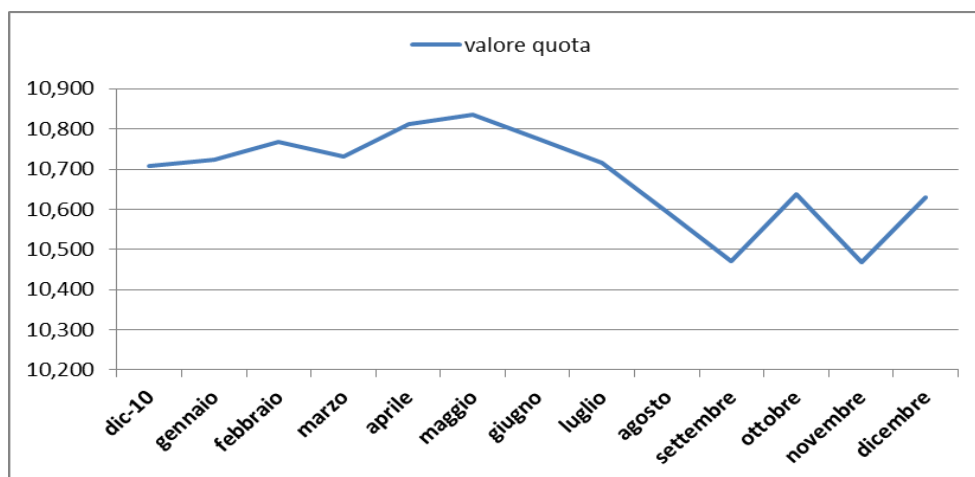
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 10 nel corso dell'esercizio 2011.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2010</i>	<i>11,481</i>	
gennaio	11,489	0,82%
febbraio	11,548	3,67%
marzo	11,531	1,78%
aprile	11,616	3,62%
maggio	11,679	4,22%
giugno	11,635	2,72%
luglio	11,596	1,73%
agosto	11,589	1,42%
settembre	11,488	0,08%
ottobre	11,575	0,98%
novembre	11,388	-0,88%
dicembre	11,583	0,89%



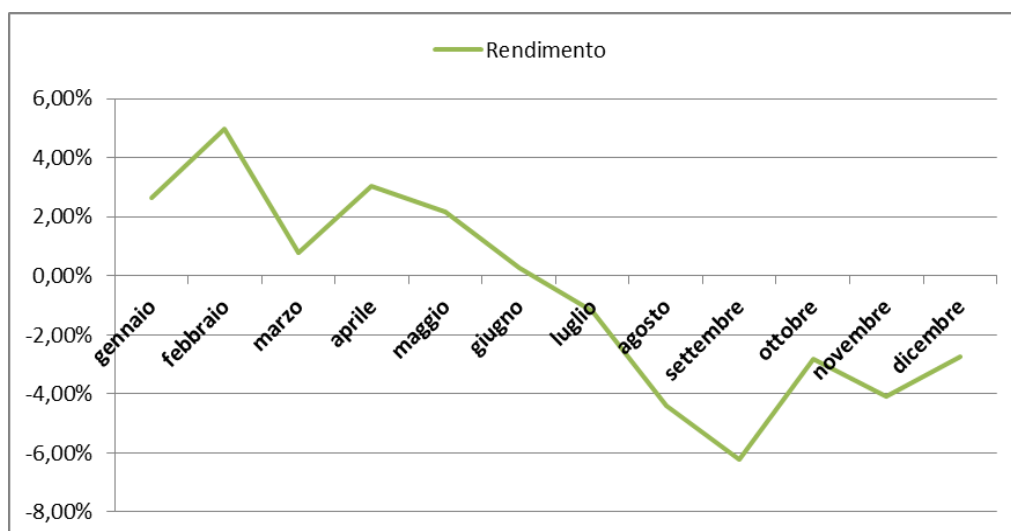
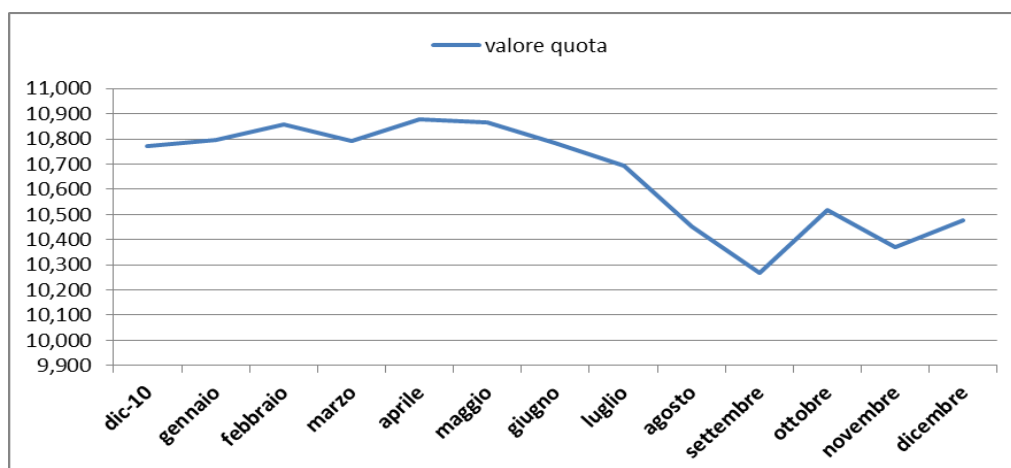
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 20 nel corso dell'esercizio 2011.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2010</i>	<i>10,709</i>	
gennaio	10,723	1,55%
febbraio	10,768	3,46%
marzo	10,731	0,84%
aprile	10,812	2,95%
maggio	10,836	2,89%
giugno	10,776	1,27%
luglio	10,715	0,10%
agosto	10,593	-1,62%
settembre	10,471	-2,96%
ottobre	10,638	-0,80%
novembre	10,469	-2,45%
dicembre	10,629	-0,75%



Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 30 nel corso dell'esercizio 2011.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2010</i>	<i>10,772</i>	
gennaio	10,796	2,66%
febbraio	10,857	4,98%
marzo	10,793	0,79%
aprile	10,879	3,05%
maggio	10,868	2,17%
giugno	10,786	0,26%
luglio	10,696	-1,21%
agosto	10,454	-4,40%
settembre	10,268	-6,21%
ottobre	10,517	-2,84%
novembre	10,370	-4,07%
dicembre	10,478	-2,73%



Gestione finanziaria

Scenario economico generale.

Il 2011 è stato essenzialmente caratterizzato dalla crisi dei debiti sovrani in Eurozona, evento che ha rappresentato il principale ostacolo al ciclo di crescita globale positivamente influenzato dall'economia statunitense (PIL + 1,6%) e da quella dei paesi emergenti, in particolare asiatici (+7,9%) ed America Latina (+ 4,6%). Il Giappone, d'altro canto, nonostante il significativo impatto del terremoto e del collaterale incidente nucleare verificatosi a marzo, è riuscito a contenere nel secondo semestre il decremento annuale del PIL (-0,9%).

Lo sviluppo della crisi in area Euro ha vissuto la fase più intensa nel periodo luglio-novembre, con rilevanti effetti di contagio anche su paesi tradizionalmente solidi (Francia) o relativamente stabili (Italia e Spagna), causati soprattutto dalla percezione di una "governance" centralizzata debole e poco coesa, nonché dalla limitata credibilità istituzionale dei singoli governi nazionali. Dopo alcuni downgrade nel mese di ottobre, infatti, l'agenzia di rating *Standard & Poor's* ha posto sotto osservazione, con implicazioni negative, l'insieme dei Paesi dell'Eurozona a causa della lungaggine e della complessità delle soluzioni ipotizzate per l'uscita dalla crisi. L'*escalation* di avversione al rischio ha indotto le varie autorità statali a predisporre riforme strutturali ed impegnative, culminate con il varo di un' incisiva manovra finanziaria del nuovo Governo italiano, rinnovato anche a seguito di un profondo attacco speculativo sui titoli di Stato giunti a registrare uno spread di rendimento BTP decennali/Bund tedeschi ben superiore a 550 bps.

La stipula degli accordi intergovernativi di dicembre tra i Paesi UE, unitamente al taglio del tasso di riferimento della BCE dall'1,5 all'1% e, soprattutto, alla massiccia iniezione di liquidità nel sistema bancario effettuata dalla Banca Centrale con una coraggiosa operazione di rifinanziamento a tre anni, hanno contribuito ad allentare -anche se solo in conclusione di anno- le tensioni sui mercati dei debiti sovrani di Eurozona e sui titoli finanziari (azionari ed obbligazionari).

Negli Stati Uniti, la *Federal Reserve* ha continuato a mantenere un orientamento economico espansivo, sostenuta anche da una decelerazione del tasso di inflazione verso il 2% annuo che ha determinato un miglioramento del reddito reale per le famiglie. La perdita per la prima volta nella

storia del Paese del rating tripla A dei titoli di Stato, non ha prodotto sostanziali contraccolpi anche perché le comunicazioni sull'andamento dell'economia hanno mostrato segnali di miglioramento del ciclo industriale. L'*Institute for Supply Management* ha, infatti, annunciato che l'incremento della produzione manifatturiera si è attestato a dicembre al massimo tasso in sei mesi, così come il credito al consumo ha raggiunto a novembre il tasso maggiore degli ultimi dieci anni grazie alla maggiore disponibilità delle banche a concedere prestiti. Il dibattito politico, invece, si è concentrato sulla Commissione Parlamentare incaricata di trovare un accordo sul programma di riduzione del deficit statale, il cui fallimento ha comportato, tra l'altro, l'incapacità di prorogare per molto tempo gli sgravi fiscali sui salari e l'indennità per i disoccupati a lungo termine.

Nel 2011 le economie emergenti hanno registrato una significativa crescita in quanto hanno continuato ad essere sostenute da una serie di vantaggi strutturali quali una popolazione con dati demografici favorevoli, la nascita di una "classe media", gli elevati investimenti in infrastrutture che supportano la domanda interna ed il basso costo del lavoro che sorregge la competitività delle aziende. In Asia è stata l'economia cinese a ricevere la massima attenzione in quanto cresciuta del 9,1% su base annua nel 3° trimestre (in calo dal 9,5% del 2° trimestre e dal 9,7% del 1° trimestre). Altri dati reali hanno confermato questo modesto rallentamento che è stato tuttavia funzionale alla contrazione dell'inflazione su valori accettabili (4,2% per il mese di novembre contro un massimo del 6,5% riferito a luglio). I timori di un *hard landing* dell'economia cinese, diffusi anche a seguito della comunicazione di dati economici relativamente deboli, hanno indotto le autorità del Paese a ridurre di 50 punti base, al 21%, il coefficiente di riserva obbligatoria per le banche.

Anche le economie dell'America Latina hanno segnalato un leggero rallentamento della crescita in quanto, pur beneficiando di enormi risorse di materie prime, hanno risentito dell'influenza della domanda globale e dell'apprezzamento delle valute locali sulle esportazioni.

Mercati finanziari

La crescente incertezza sull'evoluzione della crisi dei debiti sovrani, ed in particolare la turbolenza scatenatasi sull'Italia, ha propagato i suoi effetti su tutte le classi di investimento. I mercati azionari europei hanno registrato *performances* particolarmente negative con l'indice MSCI EMU EUR che ha generato un risultato pari a -17,47% nell'anno ed il FTSE MIB Italia che ha conseguito

un rendimento negativo di -25,20% essenzialmente a motivo della profonda difficoltà patita dai titoli finanziari. L'indice azionario americano *S & P 500*, invece, ha chiuso il 2011 con un incremento annuo del +2,21% ed è stato principalmente sorretto dall'accettabile trend dei risultati societari. Insoddisfacente, invece, il comportamento del listino giapponese (-18,73%) e dell'indice MSCI EM, rappresentativo dell'azionario Paesi emergenti, che ha prodotto una performance pari a -20,41%.

Sui mercati obbligazionari si è verificata una significativa divergenza tra le varie aree interessate. L'andamento di tale *asset class*, infatti, è stato particolarmente dominato dal rischio Paese con divari sempre più profondi tra Paesi affidabili e quelli con più incognite. Il rendimento sui titoli di Stato dell'Eurozona (indice JPM EMU Governments Bond) è riuscito ad attestarsi su di un positivo livello (+1,78%) fondamentalmente a motivo dell'apprezzabile tendenza espressa dai titoli tedeschi, mentre l'analogo indicatore rappresentativo di tutta l'area ex Euro (JPM Global ex EMU Euro) ha generato un risultato del +13,17%. Particolarmente negativa, invece, la *performance* registrata dal mercato italiano dei titoli di Stato che ha mostrato un rendimento negativo del -5,61%. Soddisfacente il trend conseguito dall'indice distintivo dei titoli governativi degli Stati Uniti (JP Morgan US Government Bond) che ha chiuso l'anno con un risultato pari a +9,94%.

Anche il mercato *corporate* ha sostanzialmente replicato gli andamenti del settore governativo, nonostante il contributo negativo dei titoli del segmento bancario che hanno particolarmente caratterizzato il contesto italiano a motivo del combinato effetto delle crescenti richieste di ripatrimonializzazioni societarie e della peculiare contrazione della liquidità del sistema.

Per quanto attiene alle valute, si è evidenziata la sensibile ripresa del Dollaro sull'Euro concretizzatasi soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno. Anche lo Yen si è rafforzato rispetto all'Euro, nonostante il significativo intervento della Banca Centrale del Giappone per contenerne il corso. Naturale anche il consolidamento delle valute Scandinave, del Dollaro Australiano, del Dollaro della Nuova Zelanda e del Canada, così come alcune valute dei Paesi emergenti maggiormente virtuosi nella percentuale di esposizione del debito pubblico.

Le *commodities*, nel complesso, hanno registrato un andamento altalenante, con il prezzo del petrolio espresso in Dollari USA in calo di circa il 4% rispetto ai valori del 2010. Anche l'oro, in chiusura di anno inizia a rallentare la continua corsa al rialzo sviluppatasi in corrispondenza dell'avvio della crisi di fine 2008.

Le linee generali della gestione

Il 2011 è il secondo esercizio in cui la gestione “multicomparto” del Fondo ha visto attive, sin dall’inizio dell’anno, tutte le linee d’investimento (“Orizzonte 10”, “Orizzonte 20”, “Orizzonte 30” e “Garantito”), comparti costruiti in funzione dell’anzianità lavorativa degli iscritti al Fondo che si differenziano in rapporto all’orizzonte temporale di collocamento finanziario utile per il raggiungimento dell’età pensionabile. Le quattro linee d’impiego, pertanto, contraddistinguono il multicomparto nei termini indicati dall’art. 6 dello Statuto e si caratterizzano per la continua ricerca della convergenza finanziaria tattica alla visione strategica illustrata di tempo in tempo nella Nota Informativa e per il rispetto delle regole operative varate nel “Regolamento Multicomparto” che disciplina la scelta del/dei comparto/i d’investimento da parte degli iscritti per la distribuzione dei flussi contributivi e del capitale maturato.

La continua ricerca della massima diversificazione strategica possibile e compatibile con la normativa vigente, rappresenta da sempre la metodologia di approccio ai mercati finanziari che il Fondo ha intrapreso sin dalla partenza del “multicomparto” e che ha peraltro consentito un soddisfacente trend delle *performances* di portafoglio durante la grave recessione del 2008/2009. Il 2011, tuttavia, si è contraddistinto come un anno “anomalo” per il nostro Paese che ha registrato un tasso di volatilità del mercato dei titoli di Stato tanto elevato da avvicinarsi significativamente alle risultanze di alcuni mercati azionari. Ciò ha indubbiamente inciso sulla gestione complessiva del rischio che ha raggiunto punte di tensione mai viste nei decenni precedenti e che ha inevitabilmente impattato sull’atteggiamento “home buyers” (sovraesposizione impieghi Italia) naturale e tipico degli operatori del settore e degli investitori istituzionali domestici.

Le analisi elaborate per procedere con gli investimenti e tendere a colmare il *gap* tra l’allocazione temporanea di portafoglio e l’*asset allocation* strategica, hanno principalmente riguardato la necessità di protendere progressivamente il posizionamento tattico al raggiungimento degli obiettivi di rendimento, costanti e di medio/lungo periodo, prefissati nella Nota Informativa. Il processo di approfondimento si è quindi concentrato, nel 2011, su una rimodulazione della riferita *asset allocation* strategica e, nello specifico, sull’implementazione di nuove *asset class* mediante

l'inserimento nei profili di rischio dei comparti "Orizzonte 10", "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30", delle classi d'investimento "Azionario Pacifico", "Azionario Emergente" ed "Obbligazionario Emergente". Il processo di selezione delle opzioni praticabili, articolato ed in linea con la normativa di settore e le disposizioni dell'Organo di Vigilanza, ha indotto a variare gli indici di riferimento (*benchmarks*) identificati nell'ambito delle Convenzioni gestorie stipulate con i singoli *players*, allo scopo di includere - in misura minima - le predette *asset class*. Parimenti si è provveduto ad alienare, nel corso del mese di giugno, gli OICR residuali "Invesco Japan" e "MSCI Emerging Markets", detenuti esclusivamente nel portafoglio "investimenti diretti" del comparto "Orizzonte 10". L'iter operativo propedeutico alla piena attuazione delle sopracitate variazioni di *benchmarks*, si è concluso il 1° marzo 2011 e le modifiche introdotte hanno avuto efficacia a decorrere da tale data. In uno a tale novità operativa è stato nel tempo deciso di conferire ai gestori specializzati una porzione della liquidità eccedente sui singoli comparti, anche allo scopo di essere costantemente allineati alle disposizioni legislative in materia di limiti agli investimenti. In dettaglio, per la linea "Orizzonte 10" sono stati attribuiti ad Aureo Gestioni Euro 32,5 mios, mentre a Pioneer Investments Euro 27,5 mios. Per il comparto "Orizzonte 20", invece, quest'ultimo gestore è stato destinatario di complessivi Euro 4,8 mios, mentre a Credit Suisse sono stati conferiti Euro 5,2 mios. "Orizzonte 30", infine, ha registrato assegnazioni di risorse finanziarie per globali Euro 4,5605 mios in favore di Pioneer Investments e di Euro 6,2195 mios per Credit Suisse.

L'implementazione delle *asset class* si è inoltre focalizzata sulla valutazione di altri fondi di *Private Equity* e su *ETF* specializzati in *High Yield*. In merito alla prima branca di impiego, si evidenzia che le riflessioni sviluppate sul tema durante il 2011 hanno determinato, nel mese di luglio, la sottoscrizione di un impegno di Euro 10 mios nel Fondo "Sinergia II" (richiamo di capitale già concretizzato a fine 2011 pari a circa il 2,9% del *commitment*), seconda iniziativa di specie gestita da Sinergo Sgr, e di Euro 5 mios nel Fondo "Quadrivio Q2" (richiamo di capitale pari già a circa il 29%), anch'essa seconda iniziativa di *Private Equity* gestita da Quadrivio Sgr.

Nell'aprile 2011 sono stati acquistati, esclusivamente per le linee gestorie "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30", globali Euro 0,630 mios di *ETF Lyxor iBoxx EUR liquid High Yield 30* e complessivi Euro 1,360 mios di *ETF iShares iBoxx \$ HY Corporate Bond Fund*, per condurre tale classe d'impiego verso l'*asset allocation* strategica prevista, con una differenziazione di prodotto sintetizzata in termini di area geografica d'investimento.

Per integrare, inoltre, l'*asset class Inflation Linked* sono stati acquistati, sempre nel corso del mese di aprile e proporzionalmente spalmati sulle linee gestorie "Orizzonte 10", "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30", totali Euro 14,825 mios di Btpi 2,10% scadenza 15/9/2016.

Per quanto attiene alla porzione degli investimenti dedicata alla sezione "Immobiliare", si evidenzia che nel luglio 2011 si è provveduto a formalizzare un ulteriore *commitment* di Euro 30 mios *cash* ca. nel "Fondo Melograno", le cui quote detenute si attestano, così, a 160 (su 161). Si evidenzia, peraltro, che l'impegno sottoscritto è stato integralmente richiamato a fine dicembre, in quanto Beni Stabili Sgr (gestore del ridetto Fondo) ha già provveduto ad investire il capitale ricevuto nell'acquisto di due immobili localizzati sulla piazza di Milano e peraltro già a reddito. In dettaglio, si segnala che nel mese di settembre è stato definito l'acquisto di una proprietà immobiliare sita in via Melchiorre Gioia, 168 (zona semicentro nord di Milano), zona oggetto di importanti interventi di sviluppo di area metropolitana. Nel mese di gennaio 2012, invece, è stata formalizzata la compravendita di un immobile situato in via Vespucci 2, zona urbana anch'essa oggetto di importanti interventi di riqualificazione tra i quali il progetto Porta Nuova ed i progetti Garibaldi e Varesine.

La liquidità in eccedenza detenuta dai vari comparti del Fondo è stata investita in operazioni di acquisto sul mercato monetario di strumenti finanziari a breve scadenza (BOT e BTP).

Nella gestione delle risorse non sono stati ancora presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Comparto Garantito

La linea d'investimento "garantita", adeguata ad assecondare non solo le aspettative degli iscritti che hanno tacitamente conferito il TFR, ma anche le attese di coloro che hanno una percezione più prudentiale degli investimenti finanziari, è gestita da Bcc Vita e da Unipol Assicurazioni (già UGF Assicurazioni) mediante polizza Ramo V a capitalizzazione annuale. Il comparto rappresenta circa il 42% del complessivo patrimonio del Fondo ed il processo operativo di trasferimento delle risorse ha richiesto una divisione delle masse patrimoniali – e delle successive mensili contribuzioni – articolata su base percentuale, con un'aliquota del 55% ca. destinata a Bcc Vita e del 45% ca.

attribuita ad Unipol Assicurazioni. La predetta distribuzione, in uno ai rendimenti ottenuti dal singolo “*player*”, ha prodotto un risultato reddituale del comparto frutto - tendenzialmente - del prodotto medio ponderato delle due gestioni. Tale risultato che, diversamente dai comparti tipicamente finanziari, viene espresso in percentuale reddituale e non in valore quota, è stato riportato nella periodica informazione mensile dell’esercizio 2011 a titolo meramente indicativo, visto che le *performances* registrate dalle compagnie di assicurazione vengono ufficializzate e certificate una volta l’anno. Al riguardo si segnala che per il 2011, la gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Bcc Vita ha registrato un rendimento da porre a consolidamento delle prestazioni secondo i vigenti termini contrattuali, pari al 3,35% al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell’imposta sostitutiva. La gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Unipol Assicurazioni ha prodotto l’analoga tipologia di rendimento nella misura del 3,51%, anch’esso al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell’imposta sostitutiva. Il rendimento ponderato netto indicativo annuale del comparto per l’anno 2011 è stato pari, pertanto, al 2,56%. Si rammenta, inoltre, che le riferite polizze offrono entrambe un rendimento minimo garantito (al lordo dell’imposta sostitutiva) del 2,25%.

Orizzonte 10

Il comparto “Orizzonte 10” costituisce il 53% ca. del complessivo patrimonio del Fondo ed ha realizzato nel 2011 un rendimento positivo netto pari a +0,89% raffrontabile con una *performance* del *benchmark* strategico del +1,80%. Lo scostamento evidenziato rispetto all’indice di riferimento è ascrivibile alla richiamata sovraesposizione al rischio Italia, ma anche alla differenza di allocazione tattica del portafoglio rispetto all’*asset allocation* strategica che risulta in fase di graduale investimento ed il cui processo di completamento dovrebbe ultimarsi nel 2012. Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari a +3,92%. Nell’arco di 48 mesi, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari all’ 11,20%, contro un *benchmark* del 13,38% ed una rivalutazione del TFR pari al 12,76%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio affidato in gestione rappresenta, a fine 2011, circa il 61% del totale attivo. Le gestioni, attribuite ad Aureo e Pioneer (attive principalmente nell’area Euro) hanno registrato un

differenziale negativo rispetto al *benchmark* (+2,31%) materializzatosi nel secondo semestre 2011 a seguito del sovrappeso sulla parte governativa italiana e ad una maggiore esposizione sull'area dei *corporate* finanziari e, più segnatamente, emissioni senior di banche italiane e francesi. Nello specifico, Aureo ha prodotto un rendimento di -0,75% e Pioneer ha ottenuto un risultato pari a -0,58%. Le gestioni facenti riferimento a Credit Suisse e Schroders (incentrate nell'area *extra*-Euro, con un *benchmark* che ha evidenziato un risultato pari a +7,14%) hanno registrato le seguenti *performances*: Schroders si è attestata a +6,73% (-0,41% rispetto al *benchmark*), mentre quella di Credit Suisse è stata di +5,25% (differenziale rispetto al *benchmark* di -1,89%).

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta a fine 2011 include liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni "*corporate*" (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare "Melograno", investimenti pro quota in ETF esposti sulle materie prime e gli impegni - anch'essi pro quota per comparto – nei riferiti Fondi di *Private Equity* che si sono aggiunti al Fondo "*Wisequity III*". La quota gestita direttamente in titoli ha contribuito globalmente in maniera negativa sul risultato complessivo, essenzialmente a motivo delle conseguenze generate dalla crisi del debito sovrano in ambito Europeo. Contrastato l'andamento dei due strumenti finanziari utilizzati per l'investimento in materie prime che hanno diversamente impattato sul risultato complessivo, in linea con il processo di diversificazione degli *assets* da tempo intrapreso dal Fondo. Il segmento immobiliare, strutturato sin dall'inizio dell'anno sul mantenimento in portafoglio del solo fondo "Melograno", non ha concorso positivamente all'andamento reddituale del comparto anche perché l'ampliamento dell'impegno nella predetta iniziativa immobiliare, formalizzato ed attuato nel secondo semestre dell'anno, non ha potuto dispiegare i propri effetti nel corso del 2011.

Orizzonte 20

Il comparto "Orizzonte 20", partito a maggio 2009, costituisce il 2,7% circa del complessivo patrimonio del Fondo. La linea d'investimento ha realizzato per l'anno 2011 una *performance* netta di -0,75% (*benchmark* strategico +0,19%). Anche in questo caso il disallineamento tra i due risultati è fondamentalmente ascrivibile al tema della crisi Europea ed alle problematiche

connesse alla complessa convergenza dell'*asset allocation* tattica all'allocazione strategica tempo per tempo decisa ed in corso di continuo investimento. L'esiguità della massa patrimoniale gestita dal comparto ha reso, peraltro, oltremodo complessa la gestione delle risorse attribuite. A fine dicembre, il patrimonio della linea d'investimento era tatticamente allocato per il 14% circa in liquidità, per il 54% circa in obbligazioni (governative e *corporate*), per il 17% circa in azionario, per il 3% circa in "*Real Assets*" (*Private Equity* e materie prime) e per il restante 12% circa nel fondo immobiliare "Melograno". Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in "Orizzonte 10". Nell'arco di 24 mesi, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari all'1,65%, contro un *benchmark* dell'8,29% ed una rivalutazione del TFR pari al 7,00%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito in gestione ammonta, a dicembre 2011, a circa il 56% del totale. Le due gestioni sono bilanciate (35% obbligazioni governative, 35% obbligazioni *corporate* e 30% titoli azionari) e specializzate nell'area Europa (Pioneer) ed Extra-Europa (Credit Suisse). Negativo il rendimento di Pioneer (-2,80%) soprattutto avuto riguardo al *benchmark* (-0,43%), mentre Credit Suisse ha registrato una *performance* positiva di +1,47% anche se inferiore al risultato conseguito dall'indice di riferimento (+4,53%). Gli scostamenti negativi rispetto ai valori espressi dal *benchmark* riflettono il ridotto turbolento impatto della crisi Europea ed Italiana, nonché il leggero sovrappeso sulla classe azionaria che non è risultata premiante rispetto alle aspettative di possibile continuazione del trend di crescita economica globale ipotizzata ad inizio anno.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni *corporate* (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare "Melograno", investimenti in ETF sulle materie prime, impieghi in ETF sul mercato *High Yield* e gli impegni nei Fondi di *Private Equity*. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell'anno e resta in attesa di essere investita per raggiungere l'allocazione strategica stabilita.

Orizzonte 30

Anche il comparto “Orizzonte 30” è partito a maggio 2009 e costituisce, a fine 2011, il 2,3% circa del totale attivo del Fondo. Il risultato netto conseguito nel 2011 è pari a -2,73% (*benchmark* strategico -1,65%). La tematica connessa alla complessa convergenza dell’*asset allocation* tattica all’allocazione strategica tempo per tempo decisa ed in corso di continuo investimento, unitamente all’esiguità della massa patrimoniale del comparto che ha reso oltremodo complessa la gestione delle risorse, hanno rappresentato –insieme alla crisi di Eurozona- le principali motivazioni dello scostamento di risultato rispetto all’indice di riferimento. A dicembre 2011 il patrimonio era tatticamente distribuito in liquidità per il 20% circa, in obbligazioni (governative e “*corporate*”) per il 37% circa, in titoli azionari per 30% circa, il 5% circa in “*Real Assets*” (*Private Equity* e materie prime) e per il restante 8% circa nel fondo immobiliare “Melograno”. Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in “Orizzonte 20”. Nell’arco di 24 mesi, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari a -0,41%, contro un *benchmark* di +8,62% ed una rivalutazione del TFR pari al 7,00%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2011, a circa il 55% del complessivo comparto. Le due gestioni affidate sono bilanciate (25% obbligazioni governative, 25% obbligazioni *corporate* e 50% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (Pioneer) e nell’area Extra-Europa (Credit Suisse). Il risultato di Pioneer per il 2011 è negativo (-6,50%) anche rispetto alla *performance* del *benchmark* pari a -2,82%. Il risultato di Credit Suisse (-1,66%) non è soddisfacente in quanto *under performance* rispetto all’indice di riferimento pari a +2,44%. Anche in questo caso gli scostamenti negativi rispetto ai valori espressi dal *benchmark* riflettono il turbolento impatto della crisi Europea ed Italiana, nonché il leggero sovrappeso sulla classe azionaria che non è risultata premiante rispetto alle aspettative di possibile continuazione del trend di crescita economica globale ipotizzata ad inizio anno.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni *corporate* (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare “Melograno”, investimenti in ETF sulle materie prime, impieghi in ETF sul mercato *High Yield* e gli

impegni nei Fondi di *Private Equity*. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell'anno e resta in attesa di essere investita per raggiungere l'allocazione strategica stabilita.

Conflitto di interesse

Nel corso del 2011 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati per ogni singolo comparto - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai gestori e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che potessero comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Orizzonte 10

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.498	EUR	55,565	82.736,73	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	1.976	EUR	49,697	98.201,47	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	04/03/2011	09/03/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.196	EUR	105,565	126.255,98	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	12/04/2011	15/04/2011	Acquisto	XS0449487619	Societe Generale 9,375% 4/9/2019	200.000	EUR	111,750	223.500,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	12/05/2011	17/05/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	12.396	EUR	7,718	95.667,37	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	15/06/2011	20/06/2011	Acquisto	XS0449487619	Societe Generale 9,375% 4/9/2019	500.000	EUR	107,200	536.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	17/06/2011	22/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	11.873	EUR	7,020	83.350,83	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.148	EUR	52,216	-112.159,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-2.925	EUR	39,903	-116.714,81	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	08/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.290	EUR	50,092	-114.710,45	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-247	EUR	90,394	-22.327,34	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-611	EUR	35,697	-21.810,56	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-5.003	EUR	6,255	-31.291,26	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	20/07/2011	25/07/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	867	EUR	36,059	31.263,24	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/07/2011	02/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	371	EUR	92,314	34.248,61	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	29/07/2011	03/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	717	EUR	34,463	24.709,61	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/08/2011	05/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.567	EUR	43,430	68.055,44	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	212	EUR	85,631	18.153,71	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	252	EUR	42,557	10.724,29	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	633	EUR	29,963	18.966,58	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	3.098	EUR	5,826	18.050,19	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	05/08/2011	10/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	4.302	EUR	41,103	176.828,60	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.023	EUR	35,568	-36.385,86	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-4.570	EUR	22,893	-104.621,92	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/08/2011	25/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-935	EUR	33,067	-30.917,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-141	EUR	69,512	-9.801,18	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-384	EUR	33,158	-12.732,83	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-2.061	EUR	6,121	-12.614,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.298	EUR	34,443	-44.706,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-6.776	EUR	6,283	-42.575,64	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	01/09/2011	06/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-13.527	EUR	6,337	-85.720,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	253	EUR	68,908	17.433,75	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	452	EUR	34,650	15.661,80	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	14/09/2011	19/09/2011	Vendita	XS0449487619	Societe Generale 9,375% 4/9/2019	-350.000	EUR	80,605	-282.117,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/09/2011	27/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.621	EUR	23,560	61.749,71	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	30/09/2011	05/10/2011	Vendita	XS0449487619	Societe Generale 9,375% 4/9/2019	-150.000	EUR	77,500	-116.250,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	158	EUR	69,308	10.950,71	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	533	EUR	28,855	15.379,93	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/10/2011	14/10/2011	Vendita	XS0449487619	Societe Generale 9,375% 4/9/2019	-200.000	EUR	74,000	-148.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	13/10/2011	18/10/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.807	EUR	33,130	-92.995,07	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	18/10/2011	21/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.280	EUR	29,708	67.734,92	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	467	EUR	82,998	38.760,25	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.978	EUR	36,324	108.173,77	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/11/2011	07/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.302	EUR	29,716	38.690,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	16/12/2011	21/12/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.382	EUR	27,938	66.547,84	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-1.336	EUR	73,079	-97.633,41	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	19/12/2011	22/12/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	18.859	EUR	4,666	87.996,09	Titolo emesso da Società del Gruppo
Gestore	Data	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore	Motivo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/01/2011	25/01/2011	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	-10.040	EUR	99,610	-1.000.084,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Vendita	LU0345313588	Schroder Intl. US Large Cap Euro Hedged	-70.679	EUR	103,560	-7.319.517,22	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	93.881	EUR	11,710	1.099.346,51	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	99.777	EUR	65,150	6.500.471,55	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0205194011	Schroder Intl. US Small & Mid Cap	7.633	EUR	130,990	999.846,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	213.334	EUR	6,550	1.397.307,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/03/2011	23/03/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	43.767	EUR	11,450	501.132,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	04/05/2011	09/05/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	25.624	EUR	11,970	306.719,28	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	17/05/2011	20/05/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-17.089	EUR	11,430	-195.327,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/06/2011	23/06/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	18.116	EUR	11,160	202.174,56	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/06/2011	23/06/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	35.909	EUR	5,620	201.808,58	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	15/08/2011	18/08/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	49.326	EUR	11,090	547.025,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/08/2011	23/08/2011	Acquisto	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	15.666	EUR	58,490	916.304,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/08/2011	23/08/2011	Vendita	LU0205194011	Schroder Intl. US Small & Mid Cap	-7.633	EUR	116,990	-892.984,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-71.111	EUR	10,570	-751.643,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/09/2011	16/09/2011	Acquisto	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	12.923	EUR	58,160	751.601,68	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/09/2011	22/09/2011	Acquisto	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	7.211	EUR	59,900	431.938,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/09/2011	22/09/2011	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-72.287	EUR	5,960	-430.830,52	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	23/09/2011	28/09/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-89.188	EUR	9,460	-843.718,46	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/10/2011	18/10/2011	Acquisto	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	3.550	EUR	62,100	220.455,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/10/2011	18/10/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	35.395	EUR	6,220	220.156,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/10/2011	21/10/2011	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-8.878	EUR	61,890	-549.459,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/10/2011	01/11/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	48.923	EUR	11,460	560.657,58	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/10/2011	01/11/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	174.853	EUR	6,330	1.106.819,49	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/11/2011	04/11/2011	Vendita	LU0134340420						

Orizzonte 20

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	427	EUR	55.565	23.726,38	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	562	EUR	49.697	27.929,77	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	04/03/2011	09/03/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	291	EUR	105.565	30.719,47	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	107	EUR	53.690	5.744,83	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	141	EUR	45.287	6.385,52	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	29	EUR	106.822	3.097,85	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	12/05/2011	17/05/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	3.317	EUR	7.718	25.599,28	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	17/06/2011	22/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	3.180	EUR	7.020	22.324,24	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	137	EUR	53.119	7.277,30	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	180	EUR	39.753	7.155,54	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	37	EUR	95.520	3.534,24	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	745	EUR	7.015	5.226,18	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-645	EUR	52.216	-33.679,76	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-864	EUR	39.903	-34.475,76	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	08/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-684	EUR	50.092	-34.262,86	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-61	EUR	35.697	-2.177,49	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-24	EUR	90.394	-2.169,46	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-496	EUR	6.255	-3.102,23	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	20/07/2011	25/07/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	304	EUR	36.059	10.961,97	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/07/2011	02/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	129	EUR	92.314	11.908,54	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	29/07/2011	03/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	261	EUR	34.463	8.650,09	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/08/2011	05/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	549	EUR	43.430	23.843,29	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	25	EUR	42.557	1.063,92	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	62	EUR	29.963	1.857,71	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	21	EUR	85.631	1.798,24	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	304	EUR	5.826	1.771,23	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	05/08/2011	10/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.356	EUR	41.103	55.735,53	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-323	EUR	35.568	-11.488,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-1.441	EUR	22.893	-32.989,10	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/08/2011	25/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-294	EUR	33.067	-9.721,55	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-79	EUR	33.158	-2.619,51	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-29	EUR	69.512	-2.015,85	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-423	EUR	6.121	-2.589,06	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-424	EUR	34.443	-14.603,70	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-2.211	EUR	6.283	-13.892,38	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/09/2011	06/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-4.416	EUR	6.337	-27.994,19	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	51	EUR	34.650	1.767,15	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	28	EUR	68.908	1.929,43	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/09/2011	27/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	771	EUR	23.560	18.164,45	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	142	EUR	28.855	4.097,47	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	42	EUR	69.308	2.910,95	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/10/2011	18/10/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-819	EUR	33.130	-27.133,22	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	18/10/2011	21/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	664	EUR	29.708	19.726,31	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	867	EUR	36.324	31.493,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	137	EUR	82.998	11.370,78	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/11/2011	07/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	380	EUR	29.716	11.292,23	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	16/12/2011	21/12/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	693	EUR	27.938	19.360,90	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-389	EUR	73.079	-28.427,69	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/12/2011	22/12/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	5.491	EUR	4.666	25.621,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	29/12/2011	03/01/2012	Acquisto	XS0425413621	Unicredit 4,125% 27/4/2012	50.000	EUR	99.994	49.997,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCI Canada	2.280	EUR	93.280	210.812,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	3.110	EUR	83.280	259.038,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	1.890	EUR	96.670	189.476,30	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	710	EUR	103.300	73.343,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	1.650	EUR	89.750	148.087,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	1.280	EUR	94.510	120.972,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	5.370	EUR	76.470	410.643,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	24/03/2011	29/03/2011	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	-380	EUR	68.489	-26.025,71	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCI Canada	630	EUR	88.450	55.723,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	590	EUR	82.320	48.568,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	1.610	EUR	97.990	157.763,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	490	EUR	98.850	48.436,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Vendita	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	-1.650	EUR	87.420	-144.243,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	06/05/2011	11/05/2011	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	750	EUR	67.590	50.692,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-2.800	EUR	78.920	-220.976,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-2.600	EUR	91.350	-237.510,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-800	EUR	94.480	-75.584,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	300	EUR	86.050	25.815,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	1.600	EUR	77.500	124.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	2.900	EUR	77.750	225.475,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	700	EUR	82.850	57.995,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5W0V055	CS Emea	1.100	EUR	88.450	97.295,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	250	EUR	81.290	20.322,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	200	EUR	79.680	15.936,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	200	EUR	80.000	16.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5W0V055	CS Emea	100	EUR	89.330	8.933,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/07/2011	13/07/2011	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	-4.202	EUR	69.380	-291.534,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-250	EUR	70.650	-17.662,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	-1.200	EUR	64.720	-77.664,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	-300	EUR	68.270	-20.481,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-200	EUR	70.850	-14.170,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/11/2011	08/11/2011	Vendita	IE00B52SF786	CS MSCI Canada	-423	EUR	79.260	-33.528,98	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/11/2011	08/11/2011	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-600	EUR	85.690	-51.414,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/11/2011	08/11/2011	Vendita	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	-400	EUR	71.640	-28.656,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/11/2011	08/11/2011	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-200	EUR	72.700	-14.540,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/11/2011	08/11/2011	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-300	EUR	77.290	-23.187,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A										

Orizzonte 30

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	563	EUR	55,565	31.283,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	738	EUR	49,697	36.576,46	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	04/03/2011	09/03/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	385	EUR	105,565	40.642,60	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	198	EUR	53,690	10.630,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	259	EUR	45,287	11.729,44	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	53	EUR	106,822	5.661,59	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	12/05/2011	17/05/2011	Acquisto	FR0000062957	Mediobanca	4.539	EUR	7,718	35.030,19	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	17/06/2011	22/06/2011	Acquisto	FR0000062957	Mediobanca	4.357	EUR	7,020	30.587,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	60	EUR	53,119	3.187,14	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	79	EUR	39,753	3.140,49	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	16	EUR	95,520	1.528,32	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000062957	Mediobanca	326	EUR	7,015	2.286,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-833	EUR	52,216	-43.495,84	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-1.107	EUR	39,903	-44.172,07	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-871	EUR	50,092	-43.630,04	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-23	EUR	35,697	-821,02	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-9	EUR	90,394	-813,55	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0000062957	Mediobanca	-1.191	EUR	6,255	-1.194,61	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	20/07/2011	25/07/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	406	EUR	36,059	14.639,99	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/07/2011	02/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	174	EUR	92,314	16.062,69	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	29/07/2011	03/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	336	EUR	34,463	11.579,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/08/2011	05/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	735	EUR	43,430	31.921,34	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	17	EUR	42,557	723,46	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	43	EUR	29,963	1.288,41	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	15	EUR	85,631	1.284,46	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000062957	Mediobanca	213	EUR	5,826	1.241,02	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/08/2011	10/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.778	EUR	41,103	73.080,86	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-423	EUR	35,568	-15.045,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-1.889	EUR	22,893	-43.245,25	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/08/2011	25/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-386	EUR	33,067	-12.763,67	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-97	EUR	33,158	-3.216,36	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-36	EUR	69,512	-2.502,43	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0000062957	Mediobanca	-522	EUR	6,121	-3.195,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-558	EUR	34,443	-19.219,03	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0000062957	Mediobanca	-2.910	EUR	6,283	-18.284,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/09/2011	06/09/2011	Vendita	FR0000062957	Mediobanca	-5.812	EUR	6,337	-36.830,64	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	76	EUR	34,650	2.633,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	42	EUR	68,908	2.894,14	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/09/2011	27/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.024	EUR	23,560	24.125,03	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/10/2011	09/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	144	EUR	28,855	4.155,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	43	EUR	69,308	2.980,26	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/10/2011	18/10/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.066	EUR	33,130	-35.316,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	18/10/2011	21/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	864	EUR	29,708	25.667,97	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.128	EUR	36,324	40.973,81	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	177	EUR	82,998	14.690,72	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/11/2011	07/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	494	EUR	29,716	14.679,90	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	16/12/2011	21/12/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	903	EUR	27,938	25.227,83	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-506	EUR	73,079	-36.977,92	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/12/2011	22/12/2011	Acquisto	FR0000062957	Mediobanca	7.148	EUR	4,666	33.352,57	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	29/12/2011	03/01/2012	Acquisto	XS0425413621	Unicredit 4,125% 27/4/2012	50.000	EUR	99,994	49.997,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED00B52SF786	CS MSCI Canada	3.210	EUR	83,290	269.420,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	4.760	EUR	83,250	396.317,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED00B5W4TY14	CS MSCI Korea	2.900	EUR	89,670	260.043,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED00B5V87390	CS MSCI Russia	1.080	EUR	103,300	111.564,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED00B5V19228	CS MSCI Taiwan	2.530	EUR	89,750	227.067,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED00B5V70487	CS MSCI Australia	2.070	EUR	94,510	195.635,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED00B53QK008	CS MSCI Japan	7.730	EUR	76,470	591.113,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	24/03/2011	29/03/2011	Vendita	ED00B53QK008	CS MSCI Japan	-380	EUR	68,489	-26.025,71	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	ED00B52SF786	CS MSCI Canada	600	EUR	88,450	53.070,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	940	EUR	82,320	77.380,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	ED00B5W4TY14	CS MSCI Korea	2.400	EUR	97,990	235.176,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	ED00B5V87390	CS MSCI Russia	720	EUR	98,850	71.172,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Vendita	ED00B5V19228	CS MSCI Taiwan	-2.530	EUR	87,420	-221.172,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	06/05/2011	11/05/2011	Acquisto	ED00B53QK008	CS MSCI Japan	1.360	EUR	67,590	91.922,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-4.300	EUR	78,920	-339.356,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	ED00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-1.000	EUR	91,350	-91.350,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	ED00B5V87390	CS MSCI Russia	-1.300	EUR	94,480	-122.824,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	ED00B5V19228	CS MSCI Taiwan	500	EUR	86,050	43.025,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	ED00B59L7C92	CS MSCI Brasil	2.500	EUR	77,500	193.750,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	ED00B5L8K969	CS MSCI Asia	4.500	EUR	77,750	349.875,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	ED00B5VGT394	CS 300	1.100	EUR	82,850	91.135,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	ED0B5W0VQ55	CS Ema	1.700	EUR	88,450	150.365,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	100	EUR	81,290	8.129,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	ED00B5W4TY14	CS MSCI Korea	100	EUR	95,210	9.521,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	ED00B5V87390	CS MSCI Russia	100	EUR	97,190	9.719,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	ED00B59L7C92	CS MSCI Brasil	300	EUR	79,680	23.904,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	ED00B5L8K969	CS MSCI Asia	300	EUR	80,000	24.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	ED00B5VGT394	CS 300	100	EUR	86,130	8.613,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	ED0B5W0VQ55	CS Ema	200	EUR	89,330	17.866,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/07/2011	13/07/2011	Vendita	ED00B53QK008	CS MSCI Japan	-7.513	EUR	69,380	-521.251,94	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-200	EUR	70,650	-14.130,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	ED00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-100	EUR	79,900	-7.990,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	ED00B53QK008	CS MSCI Japan	-800	EUR	64,720	-51.776,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	ED00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-500	EUR	68,270	-34.135,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	ED00B5L8K969	CS MSCI Asia	-400	EUR	70,850	-28.340,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	ED00B5VGT394	CS 300	-100	EUR	75,650	-7.565,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	ED0B						

Fatti rilevanti del 2012

Di seguito si elencano i fatti di maggior rilievo del 2012 alla data in cui è stata redatta la presente relazione.

- Nei primi mesi dell'anno è proseguita la politica di accurata attenzione all'analisi del processo di diversificazione ed implementazione dei portafogli che, tenuto conto delle indicazioni espresse dai mercati finanziari, dovranno sempre più conciliarsi con l'*asset allocation* strategica di ogni singolo comparto oggetto di periodiche rifiniture.
- Nei mesi di gennaio e febbraio gli iscritti hanno avuto la facoltà di prenotare le opzioni di distribuzione della propria posizione previdenziale. Le scelte di coloro che hanno manifestato la volontà di riallocare la propria posizione previdenziale hanno determinato i seguenti spostamenti patrimoniali tra i comparti:
 - Comparto Garantito + € 5.900.000 ca.
 - Orizzonte 10 - € 7.600.000 ca.
 - Orizzonte 20 + € 600.000 ca.
 - Orizzonte 30 + € 1.100.000 ca.
- È stato tempestivamente avviato e concluso l'iter operativo finalizzato al rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei Delegati alla cui attenzione è posto il presente Rendiconto e la Relazione Generale del Consiglio di Amministrazione. Per consentire la nomina dei Delegati in rappresentanza dei lavoratori è stato costituito il Comitato Elettorale Centrale avente il compito di organizzare e gestire la tornata elettorale. Per lo svolgimento di tutti gli adempimenti connessi è stata utilizzata, dopo un naturale aggiornamento, la procedura elettorale con la quale si erano già svolte le precedenti votazioni. Le operazioni di scrutinio si sono tenute il 4 aprile 2012.
- E' stato intrapreso il percorso di predisposizione per le iniziative celebrative del 25° anniversario della nascita del Fondo Pensione. In particolare è stato avviato il restyling del sito web e la ristampa della carta intestata con l'inserimento di una scritta rievocativa. Ulteriori programmi di lavoro saranno oggetto di valutazione e probabile perfezionamento nel corso dell'anno.
- Nel corso del mese di febbraio è stato approvato l'aggiornamento del Manuale Operativo del Fondo, nell'ambito del quale è stato sostanzialmente confermato l'organigramma della Struttura nella quale è stata tuttavia prevista l'introduzione di un presidio di controllo di 2° livello (cosiddetto intermedio) temporaneamente ricoperto dalla Funzione di Controllo di Gestione.

- Nei primi due mesi del 2012, le tre linee gestorie del Fondo hanno significativamente sovraperformato i già soddisfacenti andamenti dei mercati finanziari internazionali. Ciò a motivo della riduzione della tensione sul debito pubblico italiano, della conseguente significativa contrazione dello spread BTP/Bund e dei positivi dati economici americani segnalanti un miglioramento delle attese di espansione del ciclo produttivo. Al 29 febbraio 2012, infatti, “Orizzonte 10”, “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30”, hanno mostrato performances positive superiori al 3% per il primo bimestre dell’anno.

Signori iscritti, signori delegati,

alla luce di quanto riportato riteniamo che l'esercizio 2011 sia stato un anno particolarmente complesso e difficoltoso avuto riguardo alle ripercussioni generali della gravissima crisi di sistema che ha attanagliato l'Europa ed in particolare il nostro Paese. Nonostante ciò, il giudizio globale può essere considerato positivo, sia sotto il profilo economico-finanziario, sia sotto il profilo amministrativo.

Dal punto di vista finanziario il Fondo, dopo aver affrontato le avversità dei mercati nel 2008 e nel 2009, chiudendo con *performance* positive, ha espresso nel 2011 risultati economici proficui per la quasi totalità del patrimonio gestito. Ciò, anche in considerazione delle difficoltà di allineamento all'*asset allocation* strategica e di gestione dei portafogli che hanno interessato soprattutto i comparti "Orizzonte 20" e "Orizzonte 30".

Per quanto riguarda, invece, il profilo amministrativo-gestionale, prosegue il percorso organizzativo intrapreso dalla struttura interna per dotare il Fondo di quei processi operativi consoni alla nuova visione multi compartimentale richiedenti, peraltro, sempre più costante professionalità ed impegno produttivo.

Vorremmo rivolgere un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; al Direttore Generale, nonché Responsabile del Fondo ed al personale tutto per l'impegno profuso; a Federcasse, a Iccrea Banca, a Bcc Vita, ad Aureo Gestioni ed a Bcc Multimedia ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; a tutti gli altri gestori finanziari ed assicurativi; all'Advisor; alla COVIP per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31/12/2011

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

ORIZZONTE 10

ORIZZONTE 20

ORIZZONTE 30

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

ATTIVITA'		2011	2010
10	Investimenti Diretti	296.735.955	329.605.696
20	Investimenti in gestione	1.079.264.623	950.017.175
40	Attività della gestione amministrativa	54.322.130	19.101.842
50	Crediti d'imposta	147.363	-
	TOTALE ATTIVITA'	1.430.470.071	1.298.724.713
PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	39.964.186	20.494.592
20	Passività della gestione finanziaria	5.006.089	8.947.235
40	Passività della gestione amministrativa	3.628.575	2.442.514
50	Debiti di imposta	5.899.295	3.420.852
	TOTALE PASSIVITA'	54.498.145	35.305.193
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		1.375.971.926	1.263.419.520
CONTI D'ORDINE		41.151.612	20.494.515

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	93.679.265	89.344.425
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.817.229)	(1.849.198)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.133.071	33.853.090
40	Oneri di gestione	(1.111.621)	(905.244)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	21.204.221	31.098.648
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	114.883.486	120.443.073
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(2.331.080)	(3.420.852)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	112.552.406	117.022.221

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2011

Informazioni generali

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio di entrambe le sezioni.

Il bilancio è stato predisposto facendo riferimento alle norme regolamentari dettate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Garantito
- Rendiconto Orizzonte 10
- Rendiconto Orizzonte 20
- Rendiconto Orizzonte 30

I rendiconti dei singoli comparti, comprensivi delle note integrative, sono parte integrante del bilancio del Fondo Pensione e sono redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in euro, riportando valori in unità di euro, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane, di seguito **Fondo Pensione**, è un fondo preesistente di categoria a capitalizzazione definita costituito, con la denominazione di “Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane”, in attuazione dell’accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e le seguenti Organizzazioni Sindacali: Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uil/Uil, Filcea, Sinadi. Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l’attuale denominazione di Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

Il Fondo Pensione è iscritto all’albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386.

Il Fondo Pensione, nell’anno 2007, recependo le innovazioni normative introdotte dal D.lgs. 252/2005 ed i susseguenti decreti attuativi, nonché le disposizioni dettate dalla COVIP, ha iniziato un percorso che aveva come scopo le modifiche statutarie per l’adeguamento progressivo del Fondo alle nuove indicazioni normative. Dalla data del 30 gennaio 2008, in seguito al tacito assenso da parte della COVIP, il Fondo Pensione si è dotato di un nuovo Statuto, redatto secondo gli schemi COVIP, che ha integralmente sostituito il precedente.

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha modificato la propria personalità giuridica, così come previsto dal D.lgs. 252/2005 e dal D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. In data 10 dicembre 2008 il Fondo ha presentato istanza di approvazione della modifica statutaria alla COVIP. Con comunicazione datata 10 marzo 2009, la COVIP ha approvato detta modifica statutaria ed ha disposto l’iscrizione del Fondo Pensione Nazionale nel registro dei fondi pensione dotati di personalità giuridica ai sensi dell’art. 4, comma 2, del regolamento COVIP del 28 novembre 2007.

Il Fondo Pensione ha la propria sede legale in Roma, in via Lucrezia Romana, 41/47 e la propria sede amministrativa in Roma, in via Massimo D’Azeglio, 33 (già via Torino, 135).

Il Fondo Pensione opera attraverso una propria struttura, la banca depositaria, un *service* amministrativo cui è stata affidata la gestione contabile e fiscale, un controller e quattro gestori

finanziari, due gestori assicurativi, un *advisor* ed una compagnia assicurativa cui è stato affidato l'incarico di erogare le rendite vitalizie.

La struttura del Fondo Pensione, anche mediante appositi contratti di collaborazione e di fornitura di servizi:

- assiste, per informazioni e chiarimenti normativi, una platea, al 31 dicembre, di 399 aziende, e 29.879 iscritti;
- supporta il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, il *service* amministrativo, le società terze, i gestori finanziari ed assicurativi, l'*advisor*, la compagnia assicurativa e la Commissione di Vigilanza.

Si occupa, inoltre, tra l'altro:

- del versamento dell'imposta sostitutiva;
- della gestione operativa del sito Internet del Fondo;
- dell'aggiornamento della base dati delle procedure informatiche;
- della gestione dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro;
- della gestione, verifica ed erogazione delle prestazioni in capitale, delle rendite finanziarie, delle anticipazioni e dei riscatti agli iscritti, del calcolo, controllo e versamento delle relative ritenute fiscali e della predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali previste dalla normativa.

Il Fondo Pensione ha una struttura del patrimonio suddivisa tra più comparti caratterizzati da differenti combinazioni rischio/rendimento le cui risorse sono gestite come segue:

Comparto Garantito: istituito il 1° luglio 2007 per accogliere il TFR tacitamente conferito, dal 1° luglio 2009 accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto. Il mandato per la gestione delle risorse è affidato, mediante apposite polizze ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito, alle seguenti compagnie assicurative:

- Bcc Vita
- Unipol (ex UGF)

Orizzonte 10: istituito il 1° maggio 2008, ha sostituito il precedente comparto ordinario. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Aureo Gestioni SGR
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR

Orizzonte 20: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Orizzonte 30: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

L'incarico di banca depositaria è stato affidato ad Iccrea Banca S.p.A.

Le attività della banca depositaria, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide dei comparti del Fondo;
- eseguire le istruzioni di gestione se non siano contrarie alla legge, allo Statuto, nonché alle prescrizioni degli organi di Vigilanza;
- accertare che nelle operazioni relative ai comparti del Fondo le controprestazioni le siano rimesse nei termini d'uso;
- verificare che i limiti di investimento siano conformi ai mandati gestori ed alle previsioni statutarie e normative;
- segnalare al Fondo le operazioni finanziarie in conflitto di interesse;
- valorizzare il patrimonio finanziario del Fondo, al fine di calcolarne il valore della quota;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- rimborsare gli associati.

Nell'affidare il mandato alla banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto datore di lavoro tenuto alla contribuzione ed ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero la gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti. Pertanto non si è ritenuto pregiudizievole per gli iscritti conferire il mandato di banca depositaria alla società Iccrea Banca Spa.

Il mandato della gestione contabile e fiscale è stato affidato alla società Servizi Previdenziali S.p.A. che ha il compito, tra l'altro, di svolgere le seguenti attività:

- tenuta della contabilità generale;
- stampa e tenuta dei libri contabili;
- gestione e tenuta della contabilità finanziaria;
- elaborazione delle rendicontazioni mensili e calcolo dei valori quota dei comparti;
- gestione degli aspetti fiscali e predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali;
- calcolo dell'imposta sostitutiva;
- predisposizione del bilancio di esercizio;
- contabilizzazione e monitoraggio mensile del budget;
- predisposizione delle segnalazioni da inviare all'Organo di Vigilanza.

Il mandato di *advisory* è stato affidato alla società *Mangusta Risk* che ha il compito, tra l'altro, di assistere il Consiglio di Amministrazione nelle seguenti attività:

- definizione e revisione dell'*asset allocation* strategica e tattica;
- analisi dei rischi finanziari;
- analisi e valutazione delle performance dei gestori e dei comparti;
- valutazione e selezione dei gestori/OICR tradizionali ed alternativi;
- analisi e strumenti di controllo su investimenti in conflitto di interesse.

Il Controllo Interno è stato affidato ad una risorsa interna del Fondo Pensione che ha il compito, tra l'altro, di:

- verificare che le procedure aziendali prevedano adeguati presidi necessari a garantire il contenimento dei rischi e il perseguimento degli obiettivi strategici;
- verificare la conformità tra le prassi seguite dalle funzioni operative e quanto disciplinato dalla normativa esterna ed interna;

- effettuare le verifiche di propria competenza con la tempistica indicata nella pianificazione annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione;
- effettuare verifiche presso le sedi dei soggetti che operano in outsourcing al fine di verificare il corretto svolgimento degli incarichi conferiti dal Fondo e il rispetto dei livelli di servizio definiti;
- formulare raccomandazioni, da indirizzare alle diverse funzioni aziendali, basate sui risultati delle verifiche svolte e verificare l'osservanza delle medesime.

Le prestazioni periodiche complementari (rendite vitalizie) vengono erogate, per conto del Fondo Pensione, dalla compagnia assicuratrice *Allianz* con la quale è stata stipulata una polizza conforme alle previsioni statutarie e normative in materia.

Le prestazioni in capitale (liquidazioni ed anticipazioni), i riscatti ed i trasferimenti delle posizioni individuali e le rendite finanziarie vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

Le prestazioni accessorie di solidarietà, previste dall'art. 14 dello Statuto in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per premorienza, invalidità permanente riconosciuta ai sensi di legge e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio, vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla COVIP, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive modificazioni, ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. Si precisa inoltre che il presente bilancio è redatto in unità di Euro, provvedendo ad arrotondare le sottovoci trascurando i decimali pari o inferiori a 50 centesimi ed elevando all'unità superiore i decimali maggiori di 50 centesimi, così come disposto dal provvedimento della Banca d'Italia del 6 novembre 1998, imputando le eventuali differenze derivanti dall'arrotondamento per la rappresentazione in unità di euro in un'apposita voce denominata "arrotondamenti da euro". Queste voci sono state imputate extracontabilmente, senza influire sul risultato d'esercizio.

La valutazione delle voci al 31/12/2011 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate prevalentemente in quote costanti in 5 anni.

Gli acquisti con valori non superiori ad euro 516,46, vengono ammortizzati in unica soluzione nell'esercizio, così come previsto dall'art. 102, comma 5 del Tuir.

Le immobilizzazioni immateriali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori e vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Obbligazioni emesse dallo Stato Italiano

Sono valutate al prezzo ufficiale "mts" ovvero "mot".

Obbligazioni emesse da stati esteri e obbligazioni corporate quotate

Sono valutate al prezzo "*last*" sul mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal *provider*.

Obbligazioni corporate non quotate

La valorizzazione viene effettuata sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Titoli di capitale quotati italiani

Sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all'ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento.

Titoli di capitale quotati esteri

Sono valutati al prezzo "*last*" sul mercato di riferimento.

OICR

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato. Gli strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall'Euro sono convertiti sulla base dei tassi di cambio a pronti alla data di riferimento.

Le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un *provider* principale e confrontate con un provider di riscontro.

Fondi Immobiliari:

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, tenendo presente eventuali conferimenti/rimborsi patrimoniali nell'esercizio.

Fondi di Private Equity

Sono valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione.

Crediti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

Imposte

Sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sul risultato netto maturato nell'esercizio.

Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati, così come previsto dalle norme regolamentari dettate dalla COVIP, con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni

individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Oneri e proventi

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

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni tra più comparti.

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa, non direttamente imputabili ad un singolo comparto, sono stati attribuiti ai comparti proporzionalmente alla media dei singoli patrimoni di ciascun comparto di ogni mese.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi finanziari maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica, opportunamente indicati nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio nella voce "Proventi maturati e non riscossi". La valorizzazione del patrimonio del Fondo di fine esercizio viene effettuata considerando gli oneri e proventi maturati, sempre nel rispetto del principio della competenza temporale.

E. Associati iscritti ed aziende di appartenenza.

Gli iscritti al Fondo Pensione alla data del 31/12/2011 sono pari a 29.879 contro i 29.144 del 31/12/2010. Tutti gli iscritti sono, così come previsto dallo Statuto, prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; nonché i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della *Raiffeisenverband Sudtirol*, nonché di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata

dalla stessa Federazione. Sono, inoltre, iscritti al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione.

E' inoltre possibile, a partire dal mese di marzo 2011, iscrivere al Fondo Pensione anche i soggetti fiscalmente a carico di un lavoratore aderente al Fondo Pensione, secondo i termini e le modalità sanciti nello specifico Regolamento.

Dettagli aderenti per comparto

Comparto	Aderenti al 31/12/2011	Aderenti al 31/12/2010
Garantito	13.597	13.535
Orizzonte 10	19.165	18.265
Orizzonte 20	2.802	2.455
Orizzonte 30	2.354	2.044

Si ricorda che gli aderenti possono scegliere di destinare la propria posizione previdenziale in più comparti.

Pensionati che accedono alle prestazioni periodiche

Nel corso dell'esercizio il Fondo Pensione ha trasferito alla compagnia di assicurazione *Allianz* n. 29 posizioni previdenziali per la trasformazione in rendita.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo Pensione ha erogato direttamente n. 12 rendite finanziarie.

F. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Questi gli emolumenti corrisposti agli amministratori ed ai sindaci secondo i criteri di cui alla delibera dell'Assemblea dei Delegati di aprile 2010:

	COMPENSI	
	2011	2010
Amministratori	16.200	14.593
Sindaci	14.550	10.413

G. Informazioni aggiuntive**Partecipazione nella società Mefop**

Il Fondo Pensione ha acquisito, a titolo gratuito, n. 1.100 azioni della società Mefop, società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Si ricorda che il comparto Garantito non è suddiviso in quote, ma è soggetto alla capitalizzazione annuale delle posizioni contributive individuali.

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Attività		2011	2010
10	Investimenti Diretti	296.735.955	329.605.696
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	81.420.581	52.795.705
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.841.950	1.154.300
	e) Titoli di Debito	61.231.907	62.759.752
	f) Depositi bancari	25.954.237	120.374.376
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	102.957.068	71.906.865
	i) OICR	18.686.718	18.007.239
	l) Ratei attivi	3.643.494	2.607.459
20	Investimenti in gestione	1.079.264.623	950.017.175
	a) Depositi bancari	15.318.015	7.455.029
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	194.722.738	150.475.977
	d) Titoli di debito quotati	223.306.729	213.285.503
	e) Titoli di capitale quotati	42.342.527	32.600.557
	h) Quote di O.I.C.R.	20.554.326	7.820.864
	l) Ratei e risconti attivi	6.516.097	5.936.081
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	46.269	96.115
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	576.457.922	532.347.049
40	Attività della gestione amministrativa	54.322.130	19.101.842
	a) Cassa e depositi bancari	28.740.658	12.099.393
	b) Immobilizzazioni Immateriali	30.644	56.113
	c) Immobilizzazioni materiali	8.535	2.440
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	25.542.293	6.943.896
50	Crediti d'imposta	147.363	-
	Totale Attività	1.430.470.071	1.298.724.713

Passività		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	39.964.186	20.494.592
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.809.511	4.563.822
	b) Altre passività della gestione previdenziale	35.154.669	15.930.770
	Arrotondamenti da euro	6	-
20	Passività della gestione finanziaria	5.006.089	8.947.235
	c) Risconti Passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.006.089	8.947.235
40	Passività della gestione amministrativa	3.628.575	2.442.514
	a) Trattamento fine rapporto	49.856	48.199
	b) Altre passività amministrative	3.578.719	2.394.315
50	Debiti di imposta	5.899.295	3.420.852
	Totale Passività	54.498.145	35.305.193
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.375.971.926	1.263.419.520

	CONTI D'ORDINE	41.151.612	20.494.515
	Contributi da ricevere	18.293.596	10.948.824
	Impegni Private Equity	22.858.016	9.545.691

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	93.679.265	89.344.425
	a) Contributi per le prestazioni	182.366.629	175.434.547
	b) Anticipazioni	(28.740.629)	(22.265.856)
	c) Trasferimenti e riscatti	(36.372.113)	(43.754.418)
	d) Trasformazioni in rendita	(97.350)	(438.235)
	e) Erogazioni in conto capitale	(23.464.682)	(19.588.105)
	g) Rendite Finanziarie	(12.585)	(43.508)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	735.354	876.425
	i) Prestazioni accessorie	(735.354)	(876.425)
	arrotondamenti da euro	(5)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.817.229)	(1.849.198)
	a) Dividendi e interessi	5.380.749	5.001.235
	b) Utili e perdite da realizzi	930.605	(3.266.015)
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(9.128.583)	(3.584.418)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.133.071	33.853.090
	a) Dividendi e interessi	33.409.081	29.244.477
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(8.276.010)	4.608.613
40	Oneri di gestione	(1.111.621)	(905.244)
	a) Società di gestione	(645.604)	(550.111)
	b) Banca depositaria	(362.970)	(330.926)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(103.047)	(24.207)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	21.204.221	31.098.648
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.145.442	1.338.732
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(168.964)	(107.522)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(691.331)	(612.794)
	d) Spese per il personale	(722.957)	(651.475)
	e) Ammortamenti	(53.088)	(97.858)
	g) Oneri e proventi diversi	490.898	130.917
	arrotondamenti da euro	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	114.883.486	120.443.073
		-	-
80	Imposta sostitutiva	(2.331.080)	(3.420.852)
		-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	112.552.406	117.022.221

Nota Integrativa – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Investimenti in gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Attività della gestione amministrativa

Attività della gestione amministrativa		54.322.130
a)	Cassa e depositi bancari	28.740.658
b)	Immobilizzazioni Immateriali	30.644
c)	Immobilizzazioni materiali	8.535
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	25.542.293

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa del Fondo Pensione che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 54.322.130.

Di seguito si riporta l'analisi delle singole voci:

a)	Cassa e depositi bancari	28.740.658
----	--------------------------	------------

La voce comprende le risorse monetarie detenute dal Fondo per far fronte alle spese amministrative, per l'acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali e per l'erogazione delle prestazioni previdenziali. La voce comprende, inoltre, le somme contributive pervenute al Fondo che debbono essere investite nei singoli comparti.

Voce	importo
c/c contributi	23.550.531
c/c ricezioni	677.510
c/c prestazioni	2.510.263
c/c sequestri cautelativi	142.576
c/c spese amministrative	661.092
c/c BCC Roma	26.885
cassa	165
Valori bollati	94
c/c comparto garantito	1.171.542

b)	Immobilizzazioni immateriali	30.644
----	------------------------------	--------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

Procedure software	2011	2010
Esistenze iniziali	56.113	98.016
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	21.900	48.000
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	47.369	89.903
Rimanenze finali	30.644	56.113

c)	Immobilizzazioni materiali	8.535
----	----------------------------	-------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche	2011	2010
Esistenze iniziali	2.030	8.945
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	11.816	
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	5.584	6.915
Rimanenze finali	8.262	2.030

Mobili e arredi	2011	2010
Esistenze iniziali	410	1.443
Incrementi da:		
Acquisti		
Decrementi da:		
Ammortamenti	137	1.033
Rimanenze finali	273	410

d)	altre attività gestione amministrativa	25.542.293
----	--	------------

La voce include le attività della gestione amministrativa non riconducibili alle voci precedenti ed è così composta:

Altre attività gestione amministrativa	2011
Risconti attivi	45.677
Accrediti banca da pervenire (g.amm)	684.801
Disinvestimenti da accreditare	4.220.764
Solidarietà da girocontare	184.199
Sospesi da girocontare	588.745
Quote a cop. Oneri da girocontare	341.402
Crediti diversi	3.421.172
Attività proprie dei comparti	16.055.533

La voce **Risconti attivi** La voce si riferisce a costi anticipati da imputare al successivo esercizio.

La voce **accrediti banca da pervenire** si riferisce alla quota parte di eccedenze di cassa, maggiorazione 0,40% e quota a copertura oneri amministrativi relativi alla contribuzione 2010 e 2011 non ancora girocontata.

Disinvestimenti da accreditare. La voce è relativa al controvalore delle quote annullate dai comparti non ancora girocontati al conto corrente dedicato alle prestazioni.

Solidarietà da girocontare. La voce si riferisce alla quota a copertura delle prestazioni di solidarietà dei mesi di novembre e dicembre, da girare dal conto contributi al conto prestazioni.

Sospesi da girocontare. La voce è relativa alla quota parte della gestione amministrativa presente, al 31/12/2010, sul conto corrente di appoggio del comparto garantito. Tale importo è stato girocontato, chiudendo la partita, nel corso del 2012.

Quote a copertura oneri da girocontare. La voce si riferisce alle quote a copertura degli oneri amministrativi dei mesi di novembre e dicembre, da girare dal conto contributi al conto spese amministrative.

Crediti diversi. La voce è relativa prevalentemente all'imposta sostitutiva, versata il 16/02/2011, e girocontata dai comparti in data 24/01/2012 .

Attività proprie dei comparti. La voce è relativa alle attività registrate nei singoli comparti e commentate nelle relative note integrative (gli importi ivi contenuti si riferiscono, ad esempio, agli accrediti banca da pervenire relativi ai contributi di novembre ed alla riallocazione della gestione amministrativa).

50 – Crediti d'imposta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

a)	Debiti della gestione previdenziale	4.809.511
----	-------------------------------------	-----------

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	35.154.669
----	--	------------

La voce è relativa ai versamenti (trasferimenti inclusi) pervenuti sul conto corrente contributi in attesa di attribuzione ai comparti (novembre e dicembre), alle prestazioni (al lordo delle ritenute fiscali) da erogare agli iscritti.

Altre passività della gestione previdenziale	2011
Versamenti da riconciliare	14.102.661
Trasferimenti da riconciliare	364.204
Conferimenti da addebitare	14.286.016
Debiti per prestazioni sotto sequestro	112.720
Debiti per prest. da liquidare	4.572.490
IRPEF su prestazioni	1.714.133
Add. regionale su prestazioni	1.849
Add. comunale su prestazioni	596

20 – Passività della gestione finanziaria

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	3.628.575
a)	Trattamento fine rapporto	49.856
b)	Altre passività amministrative	3.578.719

a)	TFR	49.856
----	-----	--------

TFR	2011	2010
Esistenza iniziale	48.199	43.631
Rivalutazione e accantonamenti	1.657	4.568
Liquidazioni ed anticipazioni	-	-
Totale	49.856	48.199

b)	altre passività gestione amministrativa	3.578.719
----	---	-----------

Altre passività della gestione amministrativa	2011
Eccedenze di cassa	279.604
Maggiorazione 0,4%	16.942
Debiti verso fornitori	351.930
Debiti verso Erario per ritenute IRPEF	28.165
Debiti verso INPS e istituti di previdenza	31.849
Debiti verso Amministratori e Sindaci	33.906
Debiti diversi	24.235
Addebiti banca da pervenire	497.394
Risconto quote a copertura oneri amministrativi	547.396
Riallocazione gestione amministrativa	1.767.298

Le voci **Eccedenze di cassa** e **Maggiorazione 0,4%** si riferiscono alle quote incassate nel corso del 2011 sul conto afflussi e da girocontare al conto spese amministrative.

Gli **Addebiti banca da pervenire** si riferiscono principalmente ad importi in appoggio iniziale accreditati su un conto corrente amministrativo e che devono essere girocontati ai comparti cui competono.

Il **Risconto quote a copertura oneri amministrativi** rappresenta la quota parte della copertura degli oneri amministrativi che non è stata utilizzata nell'anno e che è stata, quindi, riscontata all'esercizio 2012.

Riallocazione gestione amministrativa: l'importo, presente fra le attività e le passività, evidenzia la riallocazione figurativa, proporzionalmente fra tutti i comparti, dei conti dell'attivo e del passivo della gestione amministrativa.

50	Debiti d'imposta	5.899.295
----	------------------	-----------

La voce evidenzia il debito d'imposta del 2010 (non ancora girocontato dai comparti ed ammontante ad € 3.420.852) a cui va sommato il debito d'imposta 2011 del comparto Orizzonte 10 (755.639) e del comparto garantito (€ 1.722.804).

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2011. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	9.579.890
SINERGIA	9.708.826
QUADRIVIO	3.569.300

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

Contributi a copertura prestazioni accessorie: l'importo dei contributi direttamente a carico degli iscritti che, come previsto nella Nota Informativa, è destinato, nella misura dell'1% del totale della contribuzione di cui all'art. 8, comma 2, dello Statuto, alla copertura delle spese accessorie di solidarietà (euro 735.354), ammonta ad euro 877.262. L'eccedenza, pari ad euro 141.908, è stata riscontata alla gestione amministrativa e contabilizzata fra gli Oneri e proventi diversi.

La voce **Prestazioni accessorie** evidenzia il costo effettivamente sostenuto dal Fondo nell'anno 2011 per l'erogazione di n. 24 prestazioni accessorie di solidarietà per eventi di premorienza, invalidità permanente e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio verificatisi nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Oneri di gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Saldo della gestione amministrativa	2011
Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.145.442
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 168.964
Spese Generali ed Amministrative	- 691.331
Spese per il personale	- 722.957
Ammortamenti	- 53.088
Oneri e proventi diversi	490.898
arrotondamenti da euro	-

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.145.442
----	---	-----------

La voce, pari ad euro 1.145.442, rappresenta il netto tra euro 1.623.319 (importo dei contributi direttamente a carico dell'iscritto che, come previsto nella Nota Informativa, sono destinati, per un importo pari all'1,7% della contribuzione a carico del lavoratore e del datore di lavoro, alla copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo Pensione) ed euro 477.877 (minor costo sostenuto complessivamente dal Fondo). Tale minor costo è stato così riscontato al successivo esercizio a copertura degli oneri della specie del 2012.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(168.964)
----	--	-----------

La voce è composta dagli oneri sostenuti per i servizi resi da Servizi Previdenziali S.p.A., Mangusta Risk e KPMG Advisory S.p.A.

Service Amministrativo	57.803
Advisor	111.161
Totale Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	168.964

c)	Spese Generali ed Amministrative	(691.331)
----	----------------------------------	-----------

Spese generali ed amministrative	parziali	totali
Manutenzione software	142.784	
Servizi elaborativi	108.498	
Materiali di consumo Hardware	1.139	
Rete informatica	6.511	
Totale spese informatiche	-	258.932
Rimborsi spese Amministratori, Sindaci e Delegati	120.635	
Compensi amm.ri e sindaci	30.750	
Totale Amministratori, sindaci e delegati	-	151.385
Spese postali e di spedizione	1.992	
Pulizia locali	11.552	
Cancelleria e stampati	18.123	
Affitto locali	102.569	
Spese telefoniche	15.177	
Altre spese varie	44.076	
Quota associativa Assoprevidenza	1.500	
Polizze assicurative org. Sociali	44.771	
Bolli su libri e registri contabili	1.754	
Sicurezza sul lavoro	1.920	
Noleggio apparecchiature	1.634	
Giornali, quotidiani e Libri	798	
Consulenze	35.148	
Totale Altre spese generali		281.014

d)	Spese per il personale	(722.957)
----	------------------------	-----------

Spese per il personale	2011
Retribuzioni e Competenze Varie	437.688
Oneri Sociali	184.902
Trattamento Fine Rapporto	35.462
Servizi sostitutivi di mensa	9.409
Assicurazioni Dipendenti	3.484
Personale distaccato	23.787
Lavoro interinale	28.225

- La voce Retribuzioni e Competenze varie è al netto di un contributo riconosciuto da Federcasse a parziale copertura del costo relativo alla Direzione Generale del Fondo.

- Gli oneri sociali evidenziano i costi a carico del Fondo per quanto versato all'Inps, all'Inail, al Fondo Pensione ed alla Cassa Mutua Nazionale.
- La voce personale distaccato si riferisce alla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.
- La voce Lavoro interinale si riferisce al contratto di collaborazione sottoscritto con *Manpower*.

Prospetto di composizione del personale impiegato dal Fondo

	2011	2010
Dirigenti	1	1
Funzionari	4	4
Restante personale	4	4
Totale	9	9

e)	Ammortamenti	(53.088)
----	--------------	----------

ammortamenti	2011
Procedure software	47.368
Macchine elettroniche	5.584
Mobili ed arredi	136

g)	Oneri e proventi diversi	490.898
----	--------------------------	---------

Oneri e proventi diversi	2011
Maggiorazione 0,4%	16.942
Eccedenze di cassa	279.604
Arrotondamenti (g.amm.)	9
Intervento solidarietà premorienza ed invalidità	141.908
competenze di c/c	136.101
Sopravvenienze attive	325
Sopravvenienze passive	- 15.077
Contributo di vigilanza	- 68.914

80 – Imposta sostitutiva

La voce evidenzia l'importo complessivo dell'imposta sostitutiva relativa ai comparti del Fondo Pensione. Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

COMPARTO GARANTITO

BILANCIO AL 31/12/2011

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Comparto Garantito

ATTIVITA'		2011	2010
20	Investimenti in gestione	576.457.922	532.347.049
40	Attività della gestione amministrativa	22.132.775	7.113.761
	TOTALE ATTIVITA'	598.590.697	539.460.810
PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	16.639.167	6.769.997
40	Passività della gestione amministrativa	777.487	283.747
50	Debiti di imposta	3.200.460	1.477.656
	TOTALE PASSIVITA'	20.617.114	8.531.400
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		577.973.583	530.929.410
CONTI D'ORDINE		6.903.502	4.751.554

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	33.105.122	30.547.704
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.661.855	13.433.233
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.661.855	13.433.233
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	48.766.977	43.980.937
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(1.722.804)	(1.477.656)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	47.044.173	42.503.281

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

31 DICEMBRE 2011

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il Comparto Garantito è nato nel mese di luglio del 2007 per accogliere il TFR tacito degli iscritti al Fondo Pensione. A partire dal mese di luglio 2009 il Comparto Garantito accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Garantito non è valutato in quote, bensì mediante la capitalizzazione annuale delle posizioni individuali.

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Comparto Garantito

Attività		2011	2010
20	Investimenti in gestione	576.457.922	532.347.049
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	576.457.922	532.347.049
40	Attività della gestione amministrativa	22.132.775	7.113.761
	a) Cassa e depositi bancari	12.357.851	4.737.914
	b) Immobilizzazioni Immateriali	12.964	23.580
	c) Immobilizzazioni materiali	3.566	1.025
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.758.394	2.351.242
50	Crediti d'imposta		
	Totale Attività	598.590.697	539.460.810

Passività		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	16.639.167	6.769.997
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.064.874	588.746
	b) Altre passività della gestione previdenziale	14.574.293	6.181.251
40	Passività della gestione amministrativa	777.487	283.747
	a) Trattamento fine rapporto	20.945	20.255
	b) Altre passività amministrative	756.542	263.492
50	Debiti di imposta	3.200.460	1.477.656
	Totale Passività	20.617.114	8.531.400

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	577.973.583	530.929.410
------------	--	--------------------	--------------------

	CONTI D'ORDINE	6.903.502	4.751.554
	Contributi da ricevere	6.903.502	4.751.554

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	33.105.122	30.547.704
	a) Contributi per le prestazioni	72.784.426	67.311.405
	b) Anticipazioni	(12.257.937)	(8.874.589)
	c) Trasferimenti e riscatti	(15.084.890)	(17.887.986)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(177.418)
	e) Erogazioni in conto capitale	(12.336.478)	(9.823.708)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	306.525	368.302
	i) Prestazioni accessorie	(306.525)	(368.302)
	arrotondamenti da euro	1	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.661.855	13.433.233
	a) Dividendi e interessi	15.661.855	13.433.233
40	Oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.661.855	13.433.233
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	477.466	562.578
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(70.431)	(45.185)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(288.174)	(257.515)
	d) Spese per il personale	(301.357)	(273.771)
	e) Ammortamenti	(22.129)	(41.123)
	g) Oneri e proventi diversi	204.626	55.016
	arrotondamenti da euro	(1)	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	48.766.977	43.980.937
80	Imposta sostitutiva	(1.722.804)	(1.477.656)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	47.044.173	42.503.281

Nota Integrativa – fase di accumulo

Comparto Garantito

Attività

10 – Investimenti diretti

Non sono presenti investimenti diretti nel Comparto Garantito.

20 – Investimenti in gestione

La gestione delle risorse del Comparto Garantito è stata affidata, in seguito ad una selezione, alla Compagnia assicurativa Bcc Vita ed alla Compagnia assicurativa Unipol (EX UGF). I mandati prevedono l'impiego delle risorse mediante polizze assicurative ramo V, con capitalizzazione annuale delle singole posizioni individuali con rendimento minimo riconosciuto all'iscritto del 2,25% annuo. Le polizze prevedono la retrocessione, dal rendimento annuo, di una commissione *flat* a favore delle Compagnie di 0,55. Nel caso in cui il rendimento dovesse risultare inferiore al minimo previsto del 2,25%, interverrebbe la copertura assicurativa per la differenza tra il rendimento effettivo ed il rendimento minimo garantito agli iscritti.

Conflitto d'interessi in capo alla compagnia di assicurazione Bcc Vita.

Nell'affidare il mandato al gestore assicurativo Bcc Vita, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto la società Bcc Vita è datore di lavoro tenuto alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero nella gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti e non ha ritenuto, pertanto, pregiudizievole per gli stessi l'affidamento del mandato di gestione alla società Bcc Vita.

20	Investimenti in gestione	576.457.922
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	576.457.922

La voce mostra il valore complessivo delle polizze alla data del 31/12/2011.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa		22.132.775
	a)	Cassa e depositi bancari	12.357.851
	b)	Immobilizzazioni Immateriali	12.964
	c)	Immobilizzazioni materiali	3.566
	d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.758.394

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Garantito che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 22.132.775.

La voce Cassa e depositi bancari include il saldo del conto corrente, dedicato al comparto ed utilizzato come conto transitorio per l'accredito delle somme provenienti e destinate alle compagnie Assicuratrici (euro 1.171.542) e dalla quota parte dei conti correnti comuni.

Per l'analisi delle restanti voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della gestione amministrativa include i contributi in attesa di essere girorcontati al comparto (euro 5.610.766).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		16.639.167
	a)	Debiti della gestione previdenziale	2.064.874
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	14.574.293

a)	Debiti della gestione previdenziale	2.064.874
----	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce a debiti per le prestazioni da erogare agli iscritti, in attesa di essere girocontati al conto corrente pagamenti.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	14.574.293
----	--	------------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	777.487
a)	Trattamento fine rapporto	20.945
b)	Altre passività amministrative	756.542

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del comparto garantito che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 777.487.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	3.200.460
----	------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza del Comparto Garantito da versare entro il 16/2/2012.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2011. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	33.105.122
a)	Contributi per le prestazioni	72.784.426
b)	Anticipazioni	(12.257.937)
c)	Trasferimenti e riscatti	(15.084.890)
e)	Erogazioni in conto capitale	(12.336.478)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	306.525
i)	Prestazioni accessorie	(306.525)
	arrotondamenti da euro	1

a)	Contributi per le prestazioni	72.784.426
	Contributi iscritto	12.529.457
	Contributi azienda	23.121.863
	TFR	24.041.071
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	776.467
	Posizioni previdenziali da altri comparti	12.315.568

b)	Anticipazioni	(12.257.937)
----	---------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 782 anticipazioni riguardanti il Comparto Garantito erogate nell'anno 2011.

c)	Trasferimenti e riscatti	15.084.890
	Trasferimenti ad altri fondi pensione	859.271
	Trasferimenti ad altri comparti	11.190.489
	Riscatti	3.035.130

La voce ricomprende n. 48 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli

iscritti e n. 101 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali.

e)	Erogazioni in capitale	(12.336.478)
----	------------------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 156 prestazioni pensionistiche in capitale erogate nel corso del 2011.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	306.525
----	---	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(306.525)
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.661.855
a)	Dividendi e interessi	15.661.855

La voce evidenzia gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sulle polizze assicurative a rendimento garantito.

40 – Oneri di gestione

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono retrocesse alle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo, come esposto nel precedente

punto 20 dell'attivo – Investimenti in gestione. Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2011, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale e del margine della gestione finanziaria. Al 31/12/2011 è pari ad euro 48.766.977.

10	Saldo della gestione previdenziale	33.105.122
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.661.855
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	48.766.977

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(1.722.804)
----	---------------------	-------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al Comparto Garantito, da versare entro il 16 febbraio 2012. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2011		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	579.696.387
+	Prestazioni erogate	39.679.305
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 72.784.426
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 530.929.410
	Arrotondamenti da euro	- 1
=	Reddito di gestione	15.661.855
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	15.661.855
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	1.722.804
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	1.722.804

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	47.044.173
----	---	------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2011 è pari ad euro **47.044.173**.

ORIZZONTE 10

BILANCIO AL 31/12/2011

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 10

ATTIVITA'		2011	2010
10	Investimenti Diretti	266.067.426	290.597.188
20	Investimenti in gestione	460.758.110	394.846.714
40	Attività della gestione amministrativa	28.797.732	10.750.925
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	755.623.268	696.194.827
PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	21.095.084	12.507.397
20	Passività della gestione finanziaria	4.602.988	8.318.158
40	Passività della gestione amministrativa	2.754.825	2.126.152
50	Debiti di imposta	2.535.447	1.779.808
	TOTALE PASSIVITA'	30.988.344	24.731.515
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		724.634.924	671.463.312
CONTI D'ORDINE		28.804.084	13.195.423

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 10

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	47.045.222	45.762.846
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.792.715)	(2.085.618)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.578.637	19.081.405
40	Oneri di gestione	(903.893)	(815.715)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.882.029	16.180.072
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	53.927.251	61.942.918
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(755.639)	(1.779.808)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	53.171.612	60.163.110

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 10

31 DICEMBRE 2011

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2011 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	266.067.426
20	Investimenti in gestione	460.758.110
30	Attività della gestione amministrativa	28.797.732
40	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività	755.623.268
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	21.095.084
20	Passività della gestione finanziaria	4.602.988
30	Passività della gestione amministrativa	2.754.825
40	Oneri maturati e non liquidati	2.535.447
	Totale Passività	30.988.344
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	724.634.924

Numero delle quote in essere	62.559.098,527
Valore unitario della quota	11,583

Sviluppo delle quote

Orizzonte 10	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	58.483.286,442	671.463.310,51
Quote emesse	7.929.987,041	91.364.181,13
Quote annullate	3.854.174,956	44.306.371,95
Quote in essere alla fine dell'esercizio	62.559.098,527	724.634.923,92

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 10

Attività		2011	2010
10	Investimenti Diretti	266.067.426	290.597.188
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	74.296.280	48.248.479
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.334.100	948.100
	e) Titoli di Debito	57.872.185	59.395.006
	f) Depositi bancari	14.881.681	92.675.859
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	99.079.185	71.311.119
	i) Quote di OICR	14.298.407	15.650.942
	l) Ratei attivi	3.305.588	2.367.683
20	Investimenti in gestione	460.758.110	394.846.714
	a) Depositi bancari	14.585.145	6.770.533
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	185.674.194	145.255.248
	d) Titoli di debito quotati	208.038.477	203.838.367
	e) Titoli di capitale quotati	28.385.441	25.418.034
	h) Quote di O.I.C.R.	17.955.030	7.820.864
	l) Ratei e risconti attivi	6.093.449	5.656.937
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	26.374	86.731
40	Attività della gestione amministrativa	28.797.732	10.750.925
	a) Cassa e depositi bancari	14.745.612	6.553.654
	b) Immobilizzazioni Immateriali	16.335	29.822
	c) Immobilizzazioni materiali	4.524	1.297
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	14.031.261	4.166.152
50	Crediti d'imposta		
	Totale Attività	755.623.268	696.194.827

Passività		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	21.095.084	12.507.397
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.592.340	3.839.784
	b) Altre passività della gestione previdenziale	18.502.743	8.667.613
	arrotondamenti da euro	1	-
20	Passività della gestione finanziaria	4.602.988	8.318.158
	d) Altre passività della gestione finanziaria	4.602.988	8.318.158
40	Passività della gestione amministrativa	2.754.825	2.126.152
	a) Trattamento fine rapporto	26.494	25.616
	b) Altre passività amministrative	2.728.331	2.100.536
50	Debiti di imposta	2.535.447	1.779.808
	Totale Passività	30.988.344	24.731.515
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	724.634.924	671.463.312

	CONTI D'ORDINE	28.804.084	13.195.423
	Contributi da ricevere	10.030.338	5.355.352
	Impegni Private Equity	18.773.746	7.840.071

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 10

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	47.045.222	45.762.846
	a) Contributi per le prestazioni	91.364.180	91.368.994
	b) Anticipazioni	(14.804.754)	(12.639.657)
	c) Trasferimenti e riscatti	(18.292.589)	(22.897.769)
	d) Trasformazioni in rendita	(97.350)	(260.817)
	e) Erogazioni in conto capitale	(11.111.679)	(9.764.397)
	g) Rendite Finanziarie	(12.585)	(43.508)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	389.405	465.789
	i) Prestazioni accessorie	(389.405)	(465.789)
	arrotondamenti da euro	(1)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.792.715)	(2.085.618)
	a) Dividendi e interessi	4.967.749	4.603.549
	b) Utili e perdite da realizzi	857.478	(3.232.991)
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(8.617.942)	(3.456.176)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.578.637	19.081.405
	a) Dividendi e interessi	16.527.386	15.030.631
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.948.749)	4.050.774
40	Oneri di gestione	(903.893)	(815.715)
	a) Società di gestione	(573.419)	(510.611)
	b) Banca depositaria	(330.474)	(305.104)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.882.029	16.180.072
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	606.566	711.489
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(89.475)	(57.144)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(366.093)	(325.679)
	d) Spese per il personale	(382.840)	(346.236)
	e) Ammortamenti	(28.113)	(52.008)
	g) Oneri e proventi diversi	259.954	69.578
	arrotondamenti da euro	1	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	53.927.251	61.942.918
80	Imposta sostitutiva	(755.639)	(1.779.808)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	53.171.612	60.163.110

Nota Integrativa – fase di accumulo
Orizzonte 10
Attività
10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	266.067.426
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	74.296.280
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.334.100
d)	Prodotti assicurativi	
e)	Titoli di Debito	57.872.185
f)	Depositi bancari	14.881.681
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	99.079.185
i)	Quote di OICR	14.298.407
l)	Ratei attivi	3.305.588

b)	Quote di Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	74.296.280
----	---	------------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	146	74.296.280

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	48.248.479	30.023.839	2.748.526	-1.227.512	74.296.280

c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.334.100
----	--	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	23,501	1.175.050
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	4,782	239.100
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	18,399	919.950

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	-	1.430.700	255.650	-	1.175.050
FONDO SINERGIA II	-	297.227	53.136	-4.991	239.100
FONDO WISEQUITY III	948.100	153.522	181.650	-22	919.950

e)	titoli di debito	57.872.185
----	------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
IT0004237738	CREDICOFUNDING3 15	30.350.000	23.078.747
IT0004237746	CREDICO FUNDING3 15	1.700.000	1.235.186
XS0183944643	4.75 LEH HLDG14EMTN	2.000.000	480.000
XS0250179438	IDX/BCA INTESA18FRN	19.400.000	16.012.566
XS0252834576	4 LEH 11 EMTN - DEFAULT SCADUT	1.800.000	447.840
XS0255749318	IDX/SNS BK 18 FRN	19.400.000	16.617.846

f)	Depositi bancari	14.881.681
----	------------------	------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2011, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	titoli di Stato e Organismi Internazionali	99.079.185
----	--	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
Altri titoli di Stato			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	23.310.000	17.342.640
Titoli di Stato			
IT0004682107	BTP INFLATION LINKED 2.10% 15/	13.300.000	11.943.900
IT0004683014	BOT 15/02/2012 365 GG	30.000.000	29.925.225
IT0004745086	BOT 16/07/2012 367 GG	10.000.000	9.787.920
IT0003190912	BTP 5 01/02/12	30.000.000	30.079.500

i)	OICR	14.298.407
----	------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	419.297	9.429.989
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	135.309	4.868.418

l)	ratei attivi	3.305.588
----	--------------	-----------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2011 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito	975.469
Depositi Bancari	1.410.577
Titoli di Stato e Org. Internazionali	849.961
Retrocessione commissioni Securifondo	69.581

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	23.078.747
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.235.186
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	74.296.280

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	460.758.110
	a) Depositi bancari	14.585.145
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	185.674.194
	d) Titoli di debito quotati	208.038.477
	e) Titoli di capitale quotati	28.385.441
	h) Quote di O.I.C.R.	17.955.030
	l) Ratei e risconti attivi	6.093.449
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	26.374

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Aureo Gestioni SGR	50% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade	azionario sino ad un max. 15% OICR sino ad un max. 25%
Pioneer Investments SGR	40% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged	
	10% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	
Credit Suisse SGR	50% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged	i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Schroders SGR	40% Barclays Capital US Credit Euro hedged	
	10% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2011

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
AUREO GESTION	131.346.588	5.426.641	136.773.229
SCHRODERS	102.916.017	3.406.962	106.322.979
CREDIT SUISSE	92.510.580	658.917	93.169.497
PIONEER	114.852.838	5.092.623	119.945.461

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
NL0006227316	STATO OLANDA 4 15/07/18	9.082.400	1,202%
LU0134343796	SCHRODER ITL USD LG CAP-IAC M	8.445.140	1,118%
DE0001135424	STATO GERMANIA 2.5 04/01/21	6.936.800	0,918%
US500769BN36	2.05 KFW 26	6.923.679	0,916%
US65562QAG01	NORDIC INVST BNK 1.7 27/4/2017	5.999.161	0,794%
IT0003625909	BTP I/L 2,15 15/09/14	5.535.845	0,733%
BE0000310194	STATO BELGIO 4 28/03/13	5.137.000	0,680%
FR0118153370	STATO FRANCIA 0,75 20/09/12	5.017.500	0,664%
DE0001137305	STATO GERMANIA 0.25 15/06/12	5.011.500	0,663%
ES00000123D5	STATO SPAGNA 3.4 30/04/14	5.008.500	0,663%
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	4.905.450	0,649%
US912810PW27	4.375 US TR BDS 38	4.772.754	0,632%
XS0179761175	JPN FIN MUN ORGANIZ 1.35% 26/	4.697.651	0,622%
XS0207954412	1.65 DEPFA 16 EMTN	4.510.927	0,597%
IT0004365554	BTP 4,25 15/04/13	4.498.965	0,595%
XS0171578502	DEV BANK JAPAN 1.05 20/06/23	4.437.315	0,587%
IT0004220627	BTP 4 15/04/12	4.413.640	0,584%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2,15% 18/01/	4.057.793	0,537%
US912828PT14	US TREASURY N/B 2.625% 31/01/	3.946.994	0,522%
FR0010197822	0.8 DEXIA MA 12	3.763.487	0,498%
DE0002635307	ISHARES DJ STOXX 600	3.758.390	0,497%
US912828MW79	US TREASURY 2.5% 31/3/2015	3.620.757	0,479%
IT0001278511	BTP 5,25 01/11/29	3.458.204	0,458%
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	3.218.500	0,426%
XS0170558877	BEI 3,625 15/10/13	3.123.900	0,413%
IT0004365554	BTP 4,25 15/04/13	2.999.310	0,397%
IT0004612179	BTP 2 01/06/13	2.905.140	0,384%
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	2.675.700	0,354%
IT0003242747	BTP 5,25 01/08/17	2.597.400	0,344%
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	2.574.800	0,341%
EU000A1GKVZ9	EUROP 2.5 04/12/15	2.556.250	0,338%
FR0119580019	STATO FRANCIA 2 25/09/13	2.550.875	0,338%
FR0119105809	STATO FRANCIA 2.25 25/02/16	2.549.750	0,337%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4.375% 15/05/	2.536.975	0,336%
IT0004695075	BTP 4.75 01/09/21	2.516.620	0,333%
DE0001137297	STATO GERMANIA 1 16/03/12	2.505.500	0,332%
US912828NC07	US TREASURY 1.375% 15/05/2013	2.308.142	0,305%
CA135087YL25	CANADA GOVT 4.250 1/6/18	2.294.633	0,304%
IT0004656275	3 BTP NV 15	2.276.950	0,301%
DE0001135200	STATO GERMANIA 5 04/07/12	2.255.110	0,298%
FR0000189151	STATO FRANCIA 4,25 25/04/19	2.196.200	0,291%
US912828PZ73	US TREASURY 1.25% 15/3/2014	2.128.488	0,282%
IT0004620305	CCT 15/12/15	2.112.500	0,280%
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4% 10/38	2.108.900	0,279%
US912828QN35	US TREASURY 3.125% 15/5/2021	1.959.972	0,259%
US912828QW34	US TREASURY 0.375% 31/07/2013	1.902.262	0,252%
IT0004615917	BTP 3 15/06/15	1.839.800	0,243%
US912810QS06	US TREASURY 3.75% 15/08/2041	1.807.380	0,239%
IT0003934657	BTP 4 01/02/37	1.754.825	0,232%
US912828LY45	US TREASURY N/B 3.375% 15/11/	1.625.275	0,215%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2011

Alla data del 31/12/2011 sono presenti le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Quantità	descrizione	isin	operazione	trade date	valuta	importo ctv
300.000,00	BANCO POPOLARE 3,75 7/08/12	XS0443820088	VEN	28/12/2011	02/01/2012	302.299,18
300.000,00	INTESA SANPAOLO 2,625 04/12/12	XS0470624205	ACQ	28/12/2011	02/01/2012	-296.873,98
320.000,00	US TREASURY N/B 2.125 15/08/2021	US912828RC60	VEN	30/12/2011	04/01/2012	-254.766,54

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2011

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 90% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2011 sono in essere contratti *forward* lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 1.438.174 e contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 189.815.971.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
12/01/2012	1,298800	USD	797.137	EUR	613.749	Lunga
17/01/2012	101,530000	JPY	44.322.345	EUR	436.544	Lunga
17/01/2012	101,529998	JPY	9.862.493	EUR	97.139	Lunga
17/01/2012	1,307000	USD	230.000	EUR	175.976	Lunga
17/01/2012	1,307000	USD	150.000	EUR	114.767	Lunga
17/01/2012	1,329000	EUR	535.777	AUD	712.047	Corta
21/03/2012	1,322000	EUR	249.622	AUD	330.000	Corta
17/01/2012	1,367500	EUR	1.376.678	CAD	1.882.607	Corta
21/03/2012	1,355100	EUR	3.218.951	CAD	4.362.000	Corta
08/03/2012	1,216100	EUR	246.690	CHF	300.000	Corta
08/03/2012	1,239459	EUR	1.613.607	CHF	2.000.000	Corta
17/01/2012	7,433400	EUR	472.096	DKK	3.509.280	Corta
11/01/2012	0,837240	EUR	537.480	GBP	450.000	Corta
11/01/2012	0,874679	EUR	5.304.803	GBP	4.640.000	Corta
17/01/2012	0,853900	EUR	4.816.062	GBP	4.112.435	Corta
21/03/2012	0,841600	EUR	2.722.196	GBP	2.291.000	Corta
21/03/2012	10,176500	EUR	156.930	HKD	1.597.000	Corta
17/01/2012	103,613000	EUR	21.025.801	JPY	2.178.546.294	Corta
17/01/2012	101,469983	EUR	12.594	JPY	1.277.915	Corta
21/03/2012	101,550000	EUR	18.286.558	JPY	1.857.000.000	Corta
17/01/2012	18,383000	EUR	376.383	MXN	6.919.040	Corta
17/01/2012	9,065600	EUR	372.152	SEK	3.373.780	Corta
12/01/2012	1,342000	EUR	593.992	USD	797.137	Corta
17/01/2012	1,312500	EUR	213.333	USD	280.000	Corta
17/01/2012	1,312500	EUR	129.524	USD	170.000	Corta
17/01/2012	1,334100	EUR	22.070.013	USD	29.443.604	Corta
17/01/2012	1,334100	EUR	41.813.239	USD	55.783.042	Corta
17/01/2012	1,334100	EUR	74.957	USD	100.000	Corta
17/01/2012	1,334100	EUR	277.341	USD	370.000	Corta
17/01/2012	1,305645	EUR	758	USD	990	Corta
21/03/2012	1,310300	EUR	610.547,20	USD	800.000	Corta
21/03/2012	1,308400	EUR	62.707.887,50	USD	82.047.000	Corta

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	237.209.419	53,90%
USD	139.408.361	31,68%
JPY	41.396.618	9,41%
GBP	13.393.490	3,04%
CAD	4.127.476	0,94%
CHF	1.914.994	0,44%
AUD	869.041	0,20%
SEK	821.640	0,19%
DKK	519.629	0,11%
MXN	392.474	0,09%
Totale	440.053.142	100,00%

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	organismi internazionali	Titoli di debito	OICR	Titoli di Stato
ALIMENTARE-AGRICOLO	3.673.236		13.307.765		
AMBIENTE	-		74.265		
ASSICURATIVO	1.898.036		5.996.431		
BANCARIO-FINANZIARIO	2.553.684	10.552.202	102.386.264	17.955.030	
CARTARIO-EDITORIALE	16.129		143.676		
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	1.598.366		7.210.890		
COMUNICAZIONI	2.660.039		17.770.397		
ELETTRICO-ELETTRONICO	674.247		11.618.322		
ENERGIA	3.647.028		3.971.345		
FARMACEUTICO	2.420.341		3.066.226		
IMMOBILIARE-EDILIZIO	843.407		2.565.440		
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	618.937		2.652.041		
MINERARIO-METALLURGICO	1.587.570		7.164.711		
PUBBLICO	-	2.556.250			180.794.357
SALUTE	451.244		1.734.870		
TECNOLOGICO	3.015.942		6.490.888		
TEMPO LIBERO	75.430		648.957		
TESSILE	976.395		637.754		
TRASPORTO	537.164		6.373.750		
TURISMO	348.868				
VARIE	789.379		5.995.869		
Totale complessivo	28.385.442	13.108.452	199.809.861	17.955.030	180.794.357

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	106.485.939	24,20%
ITALIA	68.782.812	15,63%
GERMANIA	50.262.418	11,42%
FRANCIA	44.396.585	10,09%
GRAN BRETAGNA	29.734.960	6,76%
PAESI BASSI	25.860.770	5,88%
LUSSEMBURGO	20.968.097	4,76%
ENTE SOVRANAZIONALE	13.108.452	2,98%
GIAPPONE	12.695.935	2,89%
SPAGNA	11.371.981	2,58%
SVEZIA	9.696.260	2,20%
IRLANDA	8.170.388	1,86%
BELGIO	7.330.187	1,67%
CANADA	6.859.540	1,56%
SVIZZERA	4.948.494	1,12%
AUSTRALIA	3.004.258	0,68%
MESSICO	2.351.659	0,53%
JERSEY	2.190.274	0,50%
DANIMARCA	1.979.912	0,45%
BRASILE	1.943.909	0,44%
POLONIA	1.504.012	0,34%
FINLANDIA	1.488.339	0,34%
KIRIBATI	1.362.140	0,31%
NORVEGIA	870.706	0,20%
ISOLE CAYMAN	700.844	0,16%
DUBAI	510.150	0,12%
BERMUDA	505.537	0,11%
NUOVA ZELANDA	407.850	0,09%
ISRAELE	342.326	0,08%
PORTOGALLO	142.978	0,03%
PANAMA	75.430	0,02%
Totale complessivo	440.053.142	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	5,95
Titoli di debito quotati	4,93
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,42

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2011 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.489	EUR	55,565	82.736,73	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000130809	Società Generale	1.978	EUR	49,697	98.201,47	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	04/03/2011	09/03/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.196	EUR	105,565	126.255,98	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	12/04/2011	15/04/2011	Acquisto	XSO449487619	Società Generale 9,375% 4/9/2019	200.000	EUR	111,750	223.500,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	12/05/2011	17/05/2011	Acquisto	IT000062957	Mediobanca	12.366	EUR	7,718	95.667,37	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	15/06/2011	20/06/2011	Acquisto	XSO449487619	Società Generale 9,375% 4/9/2019	500.000	EUR	107,200	536.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	17/06/2011	22/06/2011	Acquisto	IT000062957	Mediobanca	11.873	EUR	7,020	83.350,83	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	06/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.148	EUR	52,216	-112.159,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000130809	Società Generale	-2.925	EUR	39,903	-116.714,81	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	08/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.290	EUR	50,092	-114.710,45	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-247	EUR	90,394	-22.227,34	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0000130809	Società Generale	-611	EUR	35,697	-21.810,56	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	IT000062957	Mediobanca	-5.003	EUR	6,255	-31.291,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	20/07/2011	25/07/2011	Acquisto	FR0000130809	Società Generale	867	EUR	36,059	31.263,24	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	28/07/2011	02/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	284	EUR	80,314	22.848,61	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	29/07/2011	03/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Società Generale	717	EUR	34,463	24.709,61	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	02/08/2011	05/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.567	EUR	43,430	68.055,44	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	212	EUR	65,631	13.953,71	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	252	EUR	42,557	10.724,29	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Società Generale	633	EUR	29,963	19.966,58	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	IT000062957	Mediobanca	3.086	EUR	5,826	18.050,19	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	05/08/2011	10/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	4.302	EUR	41,103	176.824,88	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.023	EUR	35,568	-36.385,86	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000130809	Società Generale	-4.570	EUR	22,893	-104.623,92	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	22/08/2011	25/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-935	EUR	33,067	-30.917,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-141	EUR	69,512	-9.801,18	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-384	EUR	33,158	-12.732,38	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	IT000062957	Mediobanca	-2.061	EUR	6,121	-12.614,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.298	EUR	34,443	-44.706,82	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	IT000062957	Mediobanca	-676	EUR	6,283	-42.575,64	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	01/09/2011	06/09/2011	Vendita	IT000062957	Mediobanca	-15	EUR	72,621	-1.093,52	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	253	EUR	68,908	17.433,75	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	552	EUR	34,650	15.661,80	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	14/09/2011	19/09/2011	Vendita	XSO449487619	Società Generale 9,375% 4/9/2019	-350.000	EUR	13,450	-4.709,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	22/09/2011	27/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.621	EUR	23,560	61.749,71	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	30/09/2011	05/10/2011	Vendita	XSO449487619	Società Generale 9,375% 4/9/2019	-150.000	EUR	77,500	-116.250,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	158	EUR	69,050	10.950,71	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	533	EUR	28,555	15.379,83	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	11/10/2011	14/10/2011	Vendita	XSO449487619	Società Generale 9,375% 4/9/2019	-200.000	EUR	74,000	-148.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	13/10/2011	18/10/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.807	EUR	33,130	-92.995,07	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	18/10/2011	21/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.280	EUR	29,708	67.734,92	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	467	EUR	62,998	29.380,25	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.918	EUR	36,334	106.173,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	02/11/2011	07/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.302	EUR	29,716	38.690,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	16/12/2011	21/12/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.382	EUR	27,938	66.547,34	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-1.326	EUR	33,179	-43.979,61	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRSpA - Orizzonte 10	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	IT000062957	Mediobanca	-18.859	EUR	4,666	-87.996,09	Titolo emesso da Società del Gruppo
Gestore	Data	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore	Motivo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/01/2011	25/01/2011	Vendita	LU0134333688	Schroder Int. US Large Cap Euro Hedged	-10.040	EUR	99,610	-1.000.084,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Vendita	LU0134333688	Schroder Int. US Large Cap Euro Hedged	-70.679	EUR	103,560	-7.319.517,24	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0134333688	Schroder Int. Emerging Markets	93.881	EUR	11,710	1.099.346,51	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0134333688	Schroder Int. US Large Cap	99.777	EUR	65,150	6.500.471,55	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0205194011	Schroder Int. US Small & Mid Cap	7.633	EUR	130,990	999.846,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	LU0134333688	Schroder Int. Japanese Equity	213.334	EUR	6,550	1.397.337,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/03/2011	23/03/2011	Acquisto	LU0134333688	Schroder Int. Emerging Markets	43.767	EUR	11,450	501.132,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	04/05/2011	09/05/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. Emerging Markets	25.624	EUR	11,970	306.179,28	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	17/05/2011	20/05/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Int. Emerging Markets	-17.089	EUR	11,430	-195.227,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/05/2011	23/05/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. Emerging Markets	18.116	EUR	11,160	202.174,56	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/05/2011	23/05/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Int. Japanese Equity	35.909	EUR	5,620	201.808,58	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	15/08/2011	18/08/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. Emerging Markets	49.326	EUR	11,090	547.025,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/08/2011	23/08/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. US Large Cap	15.666	EUR	58,490	916.304,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/08/2011	23/08/2011	Vendita	LU0205194011	Schroder Int. US Small & Mid Cap	-7.633	EUR	116,990	-892.894,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Int. Emerging Markets	-71.111	EUR	10,570	-751.643,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/09/2011	16/09/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. US Large Cap	12.923	EUR	58,160	751.601,68	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/09/2011	22/09/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Int. Japanese Equity	-72.287	EUR	5,960	-430.930,52	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/09/2011	22/09/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Int. Japanese Equity	21.808	EUR	11,450	250.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/10/2011	18/10/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. US Large Cap	62.100	EUR	62,100	3.850.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/10/2011	18/10/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Int. Japanese Equity	35.395	EUR	6,220	220.156,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	21/10/2011	21/10/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Int. US Large Cap	-8.878	EUR	61,890	-549.459,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/10/2011	01/11/2011	Acquisto	LU0134333649	Schroder Int. Emerging Markets	49.923	EUR	11,460	569.857,58	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/10/2011	01/11/2011	Acquisto	LU0134340420	Schroder Int. Japanese Equity	17.653	EUR	6,330	1.106.819,49	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/11/2011	04/11/2011	Vendita	LU0134333649	Schroder Int. Japanese Equity	-185.944	EUR	6,130	-1.139.836,72	Titolo emesso da Società del Gruppo
Gestore	Data	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Controvalore	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED08BV25F786	CS MSCJ Canada	8.670	EUR	93,280	808.737,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED08BV149744	CS MSCJ Emerging Markets	5.230	EUR	89,660	468.974,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED08BV17390	CS MSCJ Russia	1.950	EUR	103,300	201.436,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	ED08BV1928	CS MSCJ Taiwan	4.570	EUR	89,750	410.157,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	06/04/2011	11/04/2011	Acquisto							

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	298.103.027	257.448.378
Titoli di debito quotati	131.257.918	134.219.736
Titoli di capitale quotati	70.835.433	57.177.482
Quote di OICR	23.799.736	19.386.581

I) Ratei e risconti attivi	6.093.449
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	2.365.302
Titoli di debito quotati	3.585.566
Depositi bancari	142.581

n) Altre attività della gestione finanziaria	26.374
Crediti per dividendi	26.374

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	28.797.732
a)	Cassa e depositi bancari	14.745.612
b)	Immobilizzazioni Immateriali	16.335
c)	Immobilizzazioni materiali	4.524
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	14.031.261

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 28.797.732.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della Gestione Amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere accreditati al comparto (euro 7.583.004).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	21.095.084
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.592.340
	b) Altre passività della gestione previdenziale	18.502.743
	Arrotondamenti da euro	1

a)	Debiti della gestione previdenziale	2.592.340
----	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	18.502.743
----	--	------------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	4.602.988
	d) Altre passività della gestione finanziaria	4.602.988

d)	Altre passività gestione finanziaria	4.602.988
	Operazioni in cambi da regolare	4.146.770
	Debiti per operazioni da regolare	249.341
	Debiti v/BD per commissioni	55.973
	Debiti per commissioni di gestione	147.804
	Debiti v/Banca Depositaria	3.100

L'importo di euro 4.146.770 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	2.754.825
	a) Trattamento fine rapporto	26.494
	b) Altre passività amministrative	2.728.331

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 2.754.825.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

Debiti d'imposta	2.535.447
------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 10 da versare entro il 16/2/2012 (euro 755.639) e importo relativo all'esercizio precedente (euro 1.779.808) in attesa di essere addebitato al comparto.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2011. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	7.868.150
SINERGIA	7.974.057
QUADRIVIO	2.931.539

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	47.045.222
a)	Contributi per le prestazioni	91.364.180
b)	Anticipazioni	(14.804.754)
c)	Trasferimenti e riscatti	(18.292.589)
d)	Trasformazioni in rendita	(97.350)
e)	Erogazioni in conto capitale	(11.111.679)
g)	Rendite Finanziarie	(12.585)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	389.405
i)	Prestazioni accessorie	(389.405)
	arrotondamenti da euro	(1)

a) Contributi per le prestazioni	91.364.180
Contributi iscritto	16.873.841
Contributi azienda	33.171.024
TFR	31.210.026
Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	2.880.026
Posizioni previdenziali da altri comparti	7.229.263

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2011 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(14.804.754)
----	---------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 947 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 10 erogate nell'anno 2011.

c)	Trasferimenti e riscatti	(18.292.589)
----	--------------------------	--------------

La voce ricomprende n. 104 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 133 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	1.241.434
Trasferimenti ad altri comparti	12.379.147
Riscatti	4.672.008

d)	Trasformazioni in rendita	(97.350)
----	---------------------------	----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 8 posizioni previdenziali trasferite alla compagnia assicurativa *Allianz* nel corso del 2011 per l'erogazione delle prestazioni periodiche.

e)	Erogazioni in capitale	(11.111.679)
----	------------------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 134 prestazioni pensionistiche in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2011.

g)	Rendite finanziarie	(12.585)
----	---------------------	----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 12 rendite finanziarie erogate dal Fondo nel corso del 2011.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	389.405
----	---	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(389.405)
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.792.715)
a)	Dividendi e interessi	4.967.749
b)	Utili e perdite da realizzi	857.478
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(8.617.942)

a)	Dividendi e interessi	4.967.749
----	-----------------------	-----------

La voce è così ripartita:

Dividendi	1.172
Interessi su titoli	4.229.756
Interessi su c/c	736.821

b)	Utili e perdite da realizzi	857.478
----	-----------------------------	---------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(8.617.942)
----	----------------------------	-------------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.578.637
a)	Dividendi e interessi	16.527.386
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.948.749)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	394.920
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	5.973.917
Interessi su titoli di debito quotati	9.333.087
Dividendi su titoli di capitale quotati	818.286
Dividendi su quote di OICR	7.176
Totale	16.527.386

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		13.098.754
su Cambi	14.015.879	
su titoli stato organismi internazionali	2.010.097	
su titoli debito quotati	- 1.113.596	
su titoli capitale quotati	- 486.192	
su quote di OICR	- 1.327.434	
Utili e Perdite realizzate		-18.430.992
su cambi	- 13.142.432	
su titoli stato organismi internazionali	- 324.612	
su titoli debito quotati	- 759.949	
su titoli capitale quotati	- 3.595.389	
su quote di OICR	- 608.610	
Altri profitti e perdite		-616.511
spese su titoli stato org. Int.li	- 12	
spese su titoli debito quotati	2	
spese su titoli capitale quotati	- 451	
bolli su titoli capitale quotati	- 63.046	
Comm. neg. su tit. capitale quotati	- 145.021	
Comm. neg. su quote di OICR	- 6.676	
Spese e bolli c/c	- 1.173	
Bolli e oneri di gest.	- 1.208	
Dividendi misc.	5.876	
Arrotondamenti	- 2	
Retrocess. comm. coll. OICR	69.581	
Adeguamento patrimonio	- 474.381	

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 573.419, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Aureo Gestioni SGR	72.795
Credit Suisse	164.547
Pioneer Investments	151.293
Schroders	184.784

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 330.474. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2011, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2011 mostra un saldo negativo pari ad euro 53.927.251.

Saldo della gestione previdenziale	47.045.222
Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.882.029
Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	53.927.251

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 755.639
-----------	----------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 10, da versare entro il 16 febbraio 2012. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2011

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	725.390.563
+ Prestazioni erogate	44.306.372
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 91.364.180
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 671.463.312
arrotondamenti da euro	1
rendite finanziarie	12.585
= Reddito di gestione	6.882.029
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota (al netto delle rendite finanziarie)	6.869.444
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	755.639
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	755.639

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	53.171.612
-----------	--	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2011 mostra un saldo positivo pari ad euro 53.171.612.

ORIZZONTE 20

BILANCIO AL 31/12/2011

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 20

ATTIVITA'		2011	2010
10	Investimenti Diretti	16.475.312	20.151.061
20	Investimenti in gestione	22.904.845	13.376.414
40	Attività della gestione amministrativa	1.747.469	618.157
50	Crediti d'imposta	36.081	-
	TOTALE ATTIVITA'	41.163.707	34.145.632
PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	1.148.470	593.393
20	Passività della gestione finanziaria	197.469	354.682
40	Passività della gestione amministrativa	52.108	17.685
50	Debiti di imposta	87.968	87.968
	TOTALE PASSIVITA'	1.486.015	1.053.728
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.677.692	33.091.904
CONTI D'ORDINE		2.589.051	1.227.192

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.877.712	6.298.049
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(22.258)	73.869
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(206.133)	773.070
40	Oneri di gestione	(99.614)	(47.234)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(328.005)	799.705
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	6.549.707	7.097.754
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	36.081	(87.968)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	6.585.788	7.009.786

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 20

31 DICEMBRE 2011

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2011 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	16.475.312
20	Investimenti in gestione	22.904.845
30	Attività della gestione amministrativa	1.747.469
40	Proventi maturati e non riscossi	36.081
Totale Attività		41.163.707
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	1.148.470
20	Passività della gestione finanziaria	197.469
30	Passività della gestione amministrativa	52.108
40	Oneri maturati e non liquidati	87.968
Totale Passività		1.486.015
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.677.692

Numero delle quote in essere	3.732.634,104
Valore unitario della quota	10,629

Sviluppo delle quote

Orizzonte 20	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.089.978,826	33.091.901,71
Quote emesse	887.326,541	9.482.776,86
Quote annullate	244.671,263	2.605.059,08
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.732.634,104	39.677.692,25

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 20

Attività		2011	2010
10	Investimenti Diretti	16.475.312	20.151.061
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.579.908	2.770.468
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	238.150	96.700
	e) Titoli di Debito non quotati	2.168.341	2.189.823
	f) Depositi bancari	4.921.981	13.408.035
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	2.169.165	499.909
	i) Quote di OICR	2.214.410	1.060.190
	l) Ratei attivi	183.357	125.936
20	Investimenti in gestione	22.904.845	13.376.414
	a) Depositi bancari	419.140	361.029
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.214.905	3.579.558
	d) Titoli di debito quotati	9.127.191	6.261.959
	e) Titoli di capitale quotati	5.813.579	2.982.213
	h) Quote di O.I.C.R.	1.050.792	-
	l) Ratei e risconti attivi	271.125	187.009
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	8.113	4.646
40	Attività della gestione amministrativa	1.747.469	618.157
	a) Cassa e depositi bancari	838.032	389.478
	b) Immobilizzazioni Immateriali	731	1.470
	c) Immobilizzazioni materiali	241	64
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	908.465	227.145
50	Crediti d'imposta	36.081	-
	Totale Attività	41.163.707	34.145.632

Passività		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	1.148.470	593.393
	a) Debiti della gestione previdenziale	84.251	67.705
	b) Altre passività della gestione previdenziale	1.064.214	525.688
	arrotondamenti da euro	5	-
20	Passività della gestione finanziaria	197.469	354.682
	d) Altre passività della gestione finanziaria	197.469	354.682
40	Passività della gestione amministrativa	52.108	17.685
	a) Trattamento fine rapporto	1.310	1.262
	b) Altre passività amministrative	50.798	16.423
50	Debiti di imposta	87.968	87.968
	Totale Passività	1.486.015	1.053.728
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.677.692	33.091.904

	CONTI D'ORDINE	2.589.051	1.227.192
	Contributi da ricevere	674.612	427.702
	Impegni Private Equity	1.914.439	799.490

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.877.712	6.298.049
	a) Contributi per le prestazioni	9.482.777	8.455.782
	b) Anticipazioni	(1.161.452)	(486.259)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.435.382)	(1.671.474)
	e) Erogazioni in conto capitale	(8.225)	-
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	21.322	22.956
	i) Prestazioni accessorie	(21.322)	(22.956)
	arrotondamenti da euro	(6)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(22.258)	73.869
	a) Dividendi e interessi	232.215	225.694
	b) Utili e perdite da realizzi	38.450	(15.937)
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(292.923)	(135.888)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(206.133)	773.070
	a) Dividendi e interessi	704.572	487.629
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(910.705)	285.441
40	Oneri di gestione	(99.614)	(47.234)
	a) Società di gestione	(38.094)	(22.707)
	b) Banca depositaria	(17.576)	(14.210)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(43.944)	(10.317)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(328.005)	799.705
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	33.213	35.065
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.899)	(2.816)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(20.046)	(16.050)
	d) Spese per il personale	(20.963)	(17.064)
	e) Ammortamenti	(1.539)	(2.563)
	g) Oneri e proventi diversi	14.234	3.428
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	6.549.707	7.097.754
80	Imposta sostitutiva	36.081	(87.968)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	6.585.788	7.009.786

Nota Integrativa – fase di accumulo

Orizzonte 20

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	16.475.312
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.579.908
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	238.150
e)	Titoli di Debito	2.168.341
f)	Depositi bancari	4.921.981
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	2.169.165
i)	Quote di OICR	2.214.410
l)	Ratei attivi	183.357

b)	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	4.579.908
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	9	4.579.908

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	2.770.468	1.924.197	-	-114.757	4.579.908

c)	Fondi Comuni mobiliari chiusi	238.150
----	-------------------------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	2,397	119.850
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	0,488	24.400
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	1,878	93.900

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	-	119.827	-	23	119.850
FONDO SINERGIA II	-	24.894	-	-494	24.400
FONDO WISEQUITY III	96.700	12.858	15.694	36	93.900

e)	titoli di debito	2.168.341
----	------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
IT0004237738	CREDICOFUNDING3 15	1.650.000	1.254.693
IT0004237746	CREDICO FUNDING3 15	100.000	72.658
XS0250179438	IDX/BCA INTESA18FRN	500.000	412.695
XS0255749318	IDX/SNS BK 18 FRN	500.000	428.295

f)	Depositi bancari	4.921.981
----	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2011, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	titoli di stato e organismi internazionali	2.169.165
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	579.000	430.776
<u>Titoli di Stato</u>			
IT0004682107	BTP INFLATION LINKED 2.10% 15/	825.000	740.881
IT0004683014	BOT 15/02/2012 365 GG	1.000.000	997.508

i)	Quote di OICR	2.214.410
----	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	30.310	681.672
FR0010975771	LYX. IBOX. LI. HI. Y. 30	3.287	327.582
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	9.665	347.747
US4642885135	ISHARES IBOX H/Y C	12.446	857.409

l)	ratei attivi	183.357
----	--------------	---------

La voce evidenzia i ratei attivi, al 31/12/2011, di seguito riepilogati:

Descrizione	Importo
Titoli di debito	26.351
Depositi Bancari	144.057
Titoli di Stato e Org. Internazionali	8.776
Retrocessione comm. Securfondo	4.173

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.254.693
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	72.658
Beni Stabili Gestioni SGR	** FONDO MELOGRANO	4.579.908

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	22.904.845
a)	Depositi bancari	419.140
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.214.905
d)	Titoli di debito quotati	9.127.191
e)	Titoli di capitale quotati	5.813.579
h)	Quote di O.I.C.R.	1.050.792
l)	Ratei e risconti attivi	271.125
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	8.113

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	35% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade 35% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 30% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere
Credit Suisse SGR	35% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged 35% Barclays Capital US Credit Euro hedged 30% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2011

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
CREDIT SUISSE	10.883.748	76.221	10.959.969
PIONEER	11.407.621	342.919	11.750.540

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
XS0159205995	DEVELOPMENT BK. OF JAPAN 1.7%	760.803	1,848%
NL0006227316	STATO OLANDA 4 15/07/18	567.650	1,379%
XS0295495245	RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/07	521.828	1,268%
IT0003493258	BTP 4,25 01/02/19	488.070	1,186%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4.375% 15/05/	449.287	1,091%
BE0000310194	STATO BELGIO 4 28/03/13	410.960	0,998%
IT0004220627	BTP 4 15/04/12	401.240	0,975%
IT0003625909	BTP I/L 2,15 15/09/14	387.509	0,941%
US298785FL50	EIB 1.25% 14/2/2014	373.048	0,906%
US912828HZ65	US TREASURY N/B - 15805/08 15/	372.082	0,904%
DE0001135341	DEUTSCHLAND REP - 16/11/07 04	341.611	0,830%
DE0001135424	STATO GERMANIA 2.5 04/01/21	320.160	0,778%
US38143USC61	GOLDMAN SACHS 3.625% 7/2/20	260.717	0,633%
US912828NT32	US TREASURY N/B 2.625% 15/08/	249.261	0,606%
IT0001278511	BTP 5,25 01/11/29	249.210	0,605%
IT0003934657	BTP 4 01/02/37	210.579	0,512%
IE00B52SF786	CS MSCI CAN CAD AC	198.100	0,481%
DE0001135085	STATO GERMANIA 4,75 04/07/28	196.710	0,478%
IE00B5L8K969	CS ETF EM AS USD-AC	193.914	0,471%
DE0001135275	STATO GERMANIA 4 04/01/37	193.110	0,469%
IT0004467483	BTP 3 01/03/12	190.000	0,462%
US105756BQ28	BRAZIL REP 5.875% 15/01/2019	182.568	0,444%
DE0001135309	STATO GERMANIA 4 04/07/16	171.915	0,418%
CA135087YZ11	STATO CANADA 3,5 01/06/20	170.776	0,415%
GB0004893086	4.25 UK TREASURY 32	131.148	0,319%
GB0000566504	BHP BILLITON PLC (UK)	130.052	0,316%
US369622SM84	GENERAL ELEC CAP 5.3% 11/2/20	123.106	0,299%
US0378331005	APPLE INC	120.113	0,292%
US21685WBT36	RABOBANK 4.5% 11/1/2021	119.905	0,291%
GB0007980591	BP PLC	118.325	0,287%
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	115.672	0,281%
IE00B5V70487	CS ETF AUSTR USD-AC	112.934	0,274%
DE0001137297	STATO GERMANIA 1 16/03/12	110.242	0,268%
FR0000131104	BNP PARIBAS	108.016	0,262%
XS0201168894	ZURICH FIN 4,5 17/9/14	104.760	0,254%
XS0493098486	SESGLO 4.625% 09/03/2020	103.700	0,252%
US500769CG75	KFW 2.6% 20/6/2037	101.282	0,246%
FR0010877183	EUTELSAT 4,125 27/03/17	100.890	0,245%
XS0497185511	MERCK FIN 3.375% 24/03/2015	100.735	0,245%
XS0695403765	ENEL FIN INTL 4.625% 24/06/2015	100.100	0,243%
XS0693940511	TELECOM IT 7% 20/01/2017	99.620	0,242%
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	99.607	0,242%
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	99.022	0,241%
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TEL FIN 6% 20/01/201	97.708	0,237%
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	97.394	0,237%
XS0553803502	BANQ FED CRED 3% 29/10/2015	96.930	0,235%
IE00B5W0VQ55	CS ETF EMEA USD AC	92.544	0,225%
DE0007236101	SIEMENS AG	92.203	0,224%
CH0015536466	GALENICA AG CHF	89.177	0,217%
US822582AJ10	SHELL INT. FIN. 4.3% 22/09/2019	88.503	0,215%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2011

Alla data del 31/12/2011 sono presenti le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Quantità	descrizione	isin	operazione	trade date	valuta	importo ctv
50.000,00	BANCO POPOLARE 3,75 7/08/12	XS0443820088	VEN	28/12/2011	02/01/2012	50.383,20
50.000,00	UNICREDIT SPA 4,125 27/04/12	XS0425413621	ACQ	29/12/2011	03/01/2012	-51.411,45

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2011

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 90% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2011 sono in essere contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 11.759.564.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
11/01/2012	0,874679	EUR	1.028.948,91	GBP	900.000,00	Lunga
11/01/2012	0,837240	EUR	191.104,10	GBP	160.000,00	Lunga
11/01/2012	0,859870	EUR	75.592,82	GBP	65.000,00	Lunga
08/03/2012	1,216100	EUR	49.338,05	CHF	60.000,00	Lunga
08/03/2012	1,239459	EUR	467.946,10	CHF	580.000,00	Lunga
21/03/2012	1,322000	EUR	93.040,85	AUD	123.000,00	Lunga
21/03/2012	1,310300	EUR	102.266,66	USD	134.000,00	Lunga
21/03/2012	101,550000	EUR	1.703.594,29	JPY	173.000.000,00	Lunga
21/03/2012	1,310000	EUR	11.450,38	AUD	15.000,00	Lunga
21/03/2012	1,355100	EUR	342.410,15	CAD	464.000,00	Lunga
21/03/2012	0,841600	EUR	209.125,48	GBP	176.000,00	Lunga
21/03/2012	1,308400	EUR	7.418.220,73	USD	9.706.000,00	Lunga
21/03/2012	10,176500	EUR	66.525,82	HKD	677.000,00	Lunga

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	10.237.392	46,10%
USD	7.725.997	34,79%
JPY	1.753.637	7,90%
GBP	1.636.095	7,37%
CHF	557.251	2,51%
CAD	170.776	0,77%
SEK	125.319	0,56%
Totale	22.206.467	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	organismi internazionali	Titoli di debito	OICR	Titoli di Stato
ALIMENTARE-AGRICOLO	669.563	-	804.846	-	-
ASSICURATIVO	343.707	-	35.737	-	-
BANCARIO-FINANZIARIO	694.263	373.048	4.356.100	1.050.792	-
CARTARIO-EDITORIALE	5.376	-	-	-	-
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	199.941	-	356.414	-	-
COMUNICAZIONI	531.465	-	844.021	-	-
ELETTRICO-ELETTRONICO	186.810	-	821.400	-	-
ENERGIA	495.181	-	29.142	-	-
FARMACEUTICO	443.856	-	142.099	-	-
IMMOBILIARE-EDILIZIO	133.933	-	103.190	-	-
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	204.817	-	252.408	-	-
MINERARIO-METALLURGICO	448.656	-	341.277	-	-
PUBBLICO	-	-	-	-	6.214.905
SALUTE	137.936	-	111.639	-	-
TECNOLOGICO	658.678	-	373.041	-	-
TEMPO LIBERO	28.915	-	-	-	-
TESSILE	96.511	-	36.194	-	-
TRASPORTO	178.370	-	146.635	-	-
TURISMO	101.598	-	-	-	-
VARIE	254.003	-	-	-	-
Totale complessivo	5.813.579	373.048	8.754.143	1.050.792	6.214.905

Distribuzione territoriale degli investimenti

STATI UNITI	5.652.804	25,46%
ITALIA	2.707.200	12,19%
GRAN BRETAGNA	2.380.606	10,72%
PAESI BASSI	2.212.866	9,96%
GERMANIA	2.146.528	9,67%
FRANCIA	1.372.217	6,18%
GIAPPONE	1.130.527	5,09%
IRLANDA	954.171	4,30%
SVIZZERA	754.547	3,40%
LUSSEMBURGO	665.703	3,00%
BELGIO	410.960	1,85%
ENTE SOVRANAZION	373.048	1,68%
AUSTRALIA	210.700	0,95%
CANADA	186.115	0,84%
BRASILE	182.568	0,82%
SVEZIA	181.544	0,82%
SPAGNA	120.440	0,54%
MESSICO	97.028	0,44%
ISOLE CAYMAN	86.176	0,39%
POLONIA	78.635	0,35%
JERSEY	73.346	0,33%
NORVEGIA	54.673	0,25%
FINLANDIA	49.056	0,22%
PORTOGALLO	41.685	0,19%
ISRAELE	32.378	0,15%
PANAMA	28.915	0,13%
BERMUDA	22.031	0,10%
Totale complessivo	22.206.467	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	7,46
Titoli di debito quotati	4,61
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,90

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2011 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	427	EUR	55,565	23.736,38	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0001308099	Societe Generale	562	EUR	49,697	27.929,77	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	04/03/2011	09/03/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	291	EUR	105,565	30.719,47	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	107	EUR	53,690	5.744,83	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0001308099	Societe Generale	141	EUR	45,287	6.385,52	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	29	EUR	106,822	3.097,85	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	12/05/2011	17/05/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	3.317	EUR	7,718	25.599,28	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	17/06/2011	22/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	3.180	EUR	7,020	22.324,24	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	137	EUR	53,119	7.277,30	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0001308099	Societe Generale	180	EUR	39,753	7.155,54	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	37	EUR	95,520	3.534,24	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	745	EUR	7,015	5.226,18	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-645	EUR	52,216	-33.679,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0001308099	Societe Generale	-864	EUR	39,903	-34.475,76	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	08/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-684	EUR	50,092	-34.262,86	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0001308099	Societe Generale	-61	EUR	35,697	-2.177,49	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-24	EUR	90,394	-2.169,46	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-496	EUR	6,255	-3.102,23	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	20/07/2011	25/07/2011	Acquisto	FR0001308099	Societe Generale	304	EUR	36,059	10.961,97	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/07/2011	02/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	129	EUR	92,314	11.908,54	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	29/07/2011	03/08/2011	Acquisto	FR0001308099	Societe Generale	251	EUR	34,463	8.650,09	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/08/2011	05/08/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	549	EUR	43,430	23.843,29	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	25	EUR	42,557	1.063,92	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0001308099	Societe Generale	62	EUR	29,963	1.857,71	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	21	EUR	85,631	1.798,24	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	304	EUR	5,826	1.771,23	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	05/08/2011	10/08/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	1.356	EUR	41,103	55.735,53	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-323	EUR	35,568	-11.488,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0001308099	Societe Generale	-1.441	EUR	22,893	-32.989,10	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/08/2011	25/08/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-294	EUR	33,067	-9.721,55	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-79	EUR	33,158	-2.619,51	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-29	EUR	69,512	-2.015,85	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-423	EUR	6,121	-2.589,06	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-424	EUR	34,443	-14.603,70	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-2.211	EUR	6,283	-13.892,38	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/09/2011	06/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-4.416	EUR	6,337	-27.984,19	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	51	EUR	34,650	1.767,15	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	28	EUR	68,908	1.929,43	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/09/2011	27/09/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	771	EUR	23,560	18.164,45	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	142	EUR	28,855	4.097,47	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	42	EUR	69,308	2.910,95	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	13/10/2011	18/10/2011	Vendita	FR0001311104	Bnp Paribas	-819	EUR	33,130	-27.133,22	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	18/10/2011	21/10/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	664	EUR	29,708	19.726,31	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	867	EUR	36,324	31.493,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	137	EUR	82,998	11.370,78	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/11/2011	07/11/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	380	EUR	29,716	11.292,23	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	16/12/2011	21/12/2011	Acquisto	FR0001311104	Bnp Paribas	693	EUR	27,938	19.360,90	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-389	EUR	73,079	-28.427,69	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/12/2011	22/12/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	5.491	EUR	4,666	25.621,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	29/12/2011	03/01/2012	Acquisto	XS0425413621	Unicredit 4,125% 27/4/2012	50.000	EUR	99,994	49.997,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSC Canada	2.260	EUR	93,280	210.812,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	3.110	EUR	83,260	258.938,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	1.890	EUR	89,670	169.476,30	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	710	EUR	103,300	73.343,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	1.650	EUR	89,750	148.087,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	1.280	EUR	94,510	120.972,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	5.370	EUR	76,470	410.643,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	24/03/2011	29/03/2011	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	-380	EUR	68,489	-26.025,71	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSC Canada	630	EUR	88,450	55.723,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	590	EUR	82,320	48.568,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	1.610	EUR	97,980	157.763,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	490	EUR	98,850	48.436,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2011	06/05/2011	Vendita	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	-1.650	EUR	87,420	-144.243,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	06/05/2011	11/05/2011	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	750	EUR	67,590	50.692,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-2.800	EUR	78,920	-220.976,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-2.600	EUR	91,350	-237.510,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-800	EUR	94,480	-75.584,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	300	EUR	86,050	25.815,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5L7C932	CS MSCI Brazil	1.600	EUR	77,500	124.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	2.900	EUR	77,750	225.475,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V7J394	CS 300	700	EUR	82,850	57.995,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5W0V055	CS Enea	1.100	EUR	88,450	97.295,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	250	EUR	81,290	20.322,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5L7C932	CS MSCI Brazil	200	EUR	79,680	15.936,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	200	EUR	80,000	16.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5W0V055	CS Enea	100	EUR	89,330	8.933,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/07/2011	13/07/2011	Vendita	IE00B53Q3QDK						

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	7.263.895	4.268.971
Titoli di debito quotati	3.618.464	1.685.624
Titoli di capitale quotati	14.602.138	10.880.662
Quote di OICR	1.954.073	959.135

I) Ratei e risconti attivi	271.125
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	95.034
Titoli di debito quotati	163.833
Depositi bancari	12.258

Altre attività della gestione finanziaria	8.113
Crediti per dividendi	8.113

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	1.747.469
a)	Cassa e depositi bancari	838.032
b)	Immobilizzazioni Immateriali	731
c)	Immobilizzazioni materiali	241
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	908.465

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 1.747.469.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della Gestione Amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere accreditati al comparto (euro 556.362,28).

50 – Crediti d'imposta

50	Crediti d'imposta	36.081
----	-------------------	--------

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva, generato da un risultato di gestione negativo.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	1.148.470
a)	Debiti della gestione previdenziale	84.251
b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.064.214
	arrotondamenti da euro	5

a)	Debiti della gestione previdenziale	84.251
----	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.064.214
----	--	-----------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	197.469
d)	Altre passività gestione finanziaria	197.469

d)	Altre passività gestione finanziaria	197.469
	Operazioni in cambi da regolare	180.959
	Debiti per operazioni da regolare	1.028
	Debiti v/BD per commissioni	3.062
	Debiti per commissioni di gestione	10.649
	Debiti v/Banca Depositaria	1.771

L'importo di euro 180.959 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	52.108
a)	Trattamento fine rapporto	1.310
b)	Altre passività amministrative	50.798

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 52.108.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	87.968
-----------	-------------------------	---------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2010 non ancora disinvestita dal comparto.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2011. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	802.343
SINERGIA	813.153
QUADRIVIO	298.943

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	6.877.712
	a) Contributi per le prestazioni	9.482.777
	b) Anticipazioni	(1.161.452)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.435.382)
	e) Erogazioni in conto capitale	(8.225)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	21.322
	i) Prestazioni accessorie	(21.322)
	arrotondamenti da euro	(6)

a)	Contributi per le prestazioni	9.482.777
	Contributi iscritto	1.049.319
	Contributi azienda	2.031.847
	TFR	2.530.387
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	282.867
	Posizioni previdenziali da altri comparti	3.588.357

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2011 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione previdenziale.

b)	Anticipazioni	(1.161.452)
----	---------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 117 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 20 erogate nell'anno 2011.

c)	Trasferimenti e riscatti	(1.435.382)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 26 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 18 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	41.790
Trasferimenti ad altri comparti	1.303.914
Riscatti	89.678

e)	Erogazioni in capitale	(8.225)
----	------------------------	---------

La voce evidenzia l'ammontare della n. 1 prestazione pensionistica in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2011.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	21.322
----	---	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(21.322)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(22.258)
a)	Dividendi e interessi	232.215
b)	Utili e perdite da realizzi	38.450
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(292.923)

a)	Dividendi e interessi	232.215
----	-----------------------	---------

La voce è così ripartita:

Dividendi	28.584
Interessi su titoli	99.493
Interessi di c/c	104.138

b)	Utili e perdite da realizzi	38.450
----	-----------------------------	--------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(292.923)
----	----------------------------	-----------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(206.133)
a)	Dividendi e interessi	704.572
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(910.705)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	32.744
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	209.287
Interessi su titoli di debito quotati	342.714
Dividendi su titoli di capitale quotati	116.785
Dividendi su quote di OICR	3.042
Totale	704.572

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		768.435
su Cambi	787.004	
su titoli stato organismi internazionali	293.709	
su titoli debito quotati	-67.906	
su titoli capitale quotati	-126.841	
su quote di OICR	-117.531	
Utili e Perdite realizzate		-1.648.750
su cambi	-809.795	
su titoli stato organismi internazionali	-52.394	
su titoli debito quotati	-15.112	
su titoli capitale quotati	-736.157	
su quote di OICR	-35.292	
Altri profitti e perdite		-30.390
Bolli e oneri di gestione	-391	
Retrocessione comm. Securfondo	4.173	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	-34.172	

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 38.094, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	20.753
Pioneer Investments	17.341

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 17.576. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2011, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2011 mostra un saldo positivo pari ad euro 6.549.707.

10	Saldo della gestione previdenziale	6.877.712
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(328.005)
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	6.549.707

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	36.081
----	---------------------	--------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 20, maturata sul risultato negativo di gestione. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2011

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	39.641.611
+ Prestazioni erogate	2.605.059
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 9.482.777
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo arrotondamenti da euro	- 33.091.904
= Reddito di gestione	- 328.005
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	- 328.005
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	- 36.081
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	- 36.081

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	6.585.788
----	---	-----------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2011 mostra un saldo positivo pari ad euro 6.585.788.

ORIZZONTE 30

BILANCIO AL 31/12/2011

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 30

ATTIVITA'		2011	2010
10	Investimenti Diretti	14.193.217	18.857.447
20	Investimenti in gestione	19.143.746	9.446.998
40	Attività della gestione amministrativa	1.644.154	618.999
50	Crediti d'imposta	111.282	-
	TOTALE ATTIVITA'	35.092.399	28.923.444
PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	1.081.465	623.805
20	Passività della gestione finanziaria	205.632	274.395
40	Passività della gestione amministrativa	44.155	14.930
50	Debiti di imposta	75.420	75.420
	TOTALE PASSIVITA'	1.406.672	988.550
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.685.727	27.934.894
CONTI D'ORDINE		2.854.975	1.320.346

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 30

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.651.209	6.735.826
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.256)	162.551
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(901.288)	565.382
40	Oneri di gestione	(108.114)	(42.295)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(1.011.658)	685.638
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.639.551	7.421.464
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	111.282	(75.420)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.750.833	7.346.044

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 30

31 DICEMBRE 2011

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2011 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	14.193.217
20	Investimenti in gestione	19.143.746
30	Attività della gestione amministrativa	1.644.154
40	Proventi maturati e non riscossi	111.282
	Totale Attività	35.092.399
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	1.081.465
20	Passività della gestione finanziaria	205.632
30	Passività della gestione amministrativa	44.155
40	Oneri maturati e non liquidati	75.420
	Totale Passività	1.406.672
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.685.727

Numero delle quote in essere	3.214.767,295
Valore unitario della quota	10,478

Sviluppo delle quote

Orizzonte 30	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.593.229,394	27.934.894,50
Quote emesse	816.994,757	8.735.245,51
Quote annullate	195.456,856	2.084.038,47
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.214.767,295	33.685.727,16

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 30

Attività		2011	2010
10	Investimenti Diretti	14.193.217	18.857.447
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.544.393	1.776.758
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	269.700	109.500
	e) Titoli di Debito non quotati	1.191.381	1.174.923
	f) Depositi bancari	6.150.575	14.290.482
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	1.708.718	95.837
	i) Quote di OICR	2.173.901	1.296.107
	l) Ratei attivi	154.549	113.840
20	Investimenti in gestione	19.143.746	9.446.998
	a) Depositi bancari	313.730	323.467
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.833.639	1.641.171
	d) Titoli di debito quotati	6.141.061	3.185.177
	e) Titoli di capitale quotati	8.143.507	4.200.310
	h) Quote di O.I.C.R.	1.548.504	-
	l) Ratei e risconti attivi	151.523	92.135
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	11.782	4.738
40	Attività della gestione amministrativa	1.644.154	618.999
	a) Cassa e depositi bancari	799.163	418.347
	b) Immobilizzazioni Immateriali	614	1.241
	c) Immobilizzazioni materiali	204	54
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	844.173	199.357
50	Crediti d'imposta	111.282	-
	Totale Attività	35.092.399	28.923.444

Passività		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	1.081.465	623.805
	a) Debiti della gestione previdenziale	68.046	67.587
	b) Altre passività della gestione previdenziale	1.013.419	556.218
	arrotondamenti da euro		
20	Passività della gestione finanziaria	205.632	274.395
	d) Altre passività della gestione finanziaria	205.632	274.395
40	Passività della gestione amministrativa	44.155	14.930
	a) Trattamento fine rapporto	1.107	1.066
	b) Altre passività amministrative	43.048	13.864
50	Debiti di imposta	75.420	75.420
	Totale Passività	1.406.672	988.550
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.685.727	27.934.894

	CONTI D'ORDINE	2.854.975	1.320.346
	Contributi da ricevere	685.144	414.216
	Impegni Private Equity	2.169.831	906.130

Il Conto Economico – Fase di accumulo
Orizzonte 30

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.651.209	6.735.826
	a) Contributi per le prestazioni	8.735.246	8.298.366
	b) Anticipazioni	(516.486)	(265.351)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.559.252)	(1.297.189)
	e) Erogazioni in conto capitale	(8.300)	-
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	18.102	19.378
	i) Prestazioni accessorie	(18.102)	(19.378)
	arrotondamenti da euro	1	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.256)	162.551
	a) Dividendi e interessi	180.785	171.992
	b) Utili e perdite da realizzi	34.677	(17.087)
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(217.718)	7.646
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(901.288)	565.382
	a) Dividendi e interessi	515.268	292.984
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.416.556)	272.398
40	Oneri di gestione	(108.114)	(42.295)
	a) Società di gestione	(34.091)	(16.793)
	b) Banca depositaria	(14.920)	(11.612)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(59.103)	(13.890)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(1.011.658)	685.638
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	28.197	29.600
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.159)	(2.377)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(17.018)	(13.550)
	d) Spese per il personale	(17.797)	(14.404)
	e) Ammortamenti	(1.307)	(2.164)
	g) Oneri e proventi diversi	12.084	2.895
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	5.639.551	7.421.464
80	Imposta sostitutiva	111.282	(75.420)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.750.833	7.346.044

Nota Integrativa – fase di accumulo
Orizzonte 30
Attività
10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	14.193.217
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.544.393
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	269.700
e)	Titoli di Debito	1.191.381
f)	Depositi bancari	6.150.575
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	1.708.718
i)	Quote di OICR	2.173.901
l)	Ratei attivi	154.549

b)	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	2.544.393
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	5	2.544.393

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	1.776.758	894.227	-	-126.592	2.544.393

c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	269.700
----	--	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	2,716	135.800
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	0,553	27.650
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	2,125	106.250

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	-	135.810	-	-10	135.800
FONDO SINERGIA II	-	28.214	-	-564	27.650
FONDO WISEQUITY III	109.500	14.573	17.844	20	106.249

e)	Titoli di debito	1.191.381
----	------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
IT0004237738	CREDICOFUNDING3 15	1.250.000	950.525
IT0004237746	CREDICO FUNDING3 15	100.000	72.658
XS0250179438	IDX/BCA INTESA18FRN	100.000	82.539
XS0255749318	IDX/SNS BK 18 FRN	100.000	85.659

f)	Depositi bancari	6.150.575
----	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2011, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	Titoli di stato e organismi internazionali	1.708.718
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
Altri titoli di Stato			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	111.000	82.584
Titoli di Stato			
IT0004682107	BTP INFLATION LINKED 2.10% 15/	700.000	628.626
IT0004683014	BOT 15/02/2012 365 GG	1.000.000	997.508

i)	Quote di OICR	2.173.901
----	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	37.383	840.744
FR0010975771	LYX. IBOX. LI. HI. Y. 30	2.793	278.350
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	11.598	417.296
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y C	9.254	637.511

l)	Ratei attivi	154.549
----	--------------	---------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2011 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati	6.589
Depositi Bancari	140.256
Titoli di Stato e Org. Internazionali	5.027
Retrocessione comm. Securfondo	2.677

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	950.525
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	72.658
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	2.544.393

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	19.143.746
a)	Depositi bancari	313.730
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.833.639
d)	Titoli di debito quotati	6.141.061
e)	Titoli di capitale quotati	8.143.507
h)	Quote di O.I.C.R.	1.548.504
l)	Ratei e risconti attivi	151.523
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	11.782

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Pioneer Investments SGR	25% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade 25% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 50% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Credit Suisse SGR	25% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro 25% Barclays Capital US Credit Euro hedged 50% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2011

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
CREDIT SUISSE	10.020.613	140.324	10.160.937
PIONEER	8.606.443	173.406	8.779.849

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
XS0159205995	DEVELOPMENT BK. OF JAPAN 1.7	612.869	1,746%
US912828NT32	US TREASURY N/B 2.625% 15/08	444.515	1,267%
XS0295495245	RABOBANK - 1.850 FIXED 12/4/0	417.462	1,190%
IT0004423957	BTP 4,5 01/03/19	374.598	1,067%
IE00B52SF786	CS MSCI CAN CAD AC	305.943	0,872%
IE00B5L8K969	CS ETF EM AS USD-AC	272.916	0,778%
IT0004220627	BTP 4 15/04/12	260.806	0,743%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4.375% 15/05	249.604	0,711%
NL0006227316	STATO OLANDA 4 15/07/18	244.090	0,696%
US298785FL50	EIB 1.25% 14/2/2014	238.443	0,679%
BE0000310194	STATO BELGIO 4 28/03/13	184.932	0,527%
IE00B5V70487	CS ETF AUSTR USD-AC	182.636	0,520%
US0378331005	APPLE INC	177.830	0,507%
GB0000566504	BHP BILLITON PLC (UK)	169.319	0,482%
IT0003625909	BTP I/L 2,15 15/09/14	166.075	0,473%
GB0007980591	BP PLC	154.022	0,439%
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	150.557	0,429%
FR0000131104	BNP PARIBAS	140.612	0,401%
IE00B5W0VQ55	CS ETF EMEA USD AC	131.104	0,374%
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	129.716	0,370%
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	128.879	0,367%
CA135087YZ11	STATO CANADA 3,5 01/06/20	128.082	0,365%
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	126.779	0,361%
IT0003934657	BTP 4 01/02/37	126.347	0,360%
US369622SM84	GENERAL ELEC CAP 5.3% 11/2/20	123.106	0,351%
DE0007236101	SIEMENS AG	120.079	0,342%
CH0015536466	GALENICA AG CHF	116.337	0,332%
IE00B59L7C92	CS ETF BRZ USD ACC	111.872	0,319%
IE00B5KMFT47	CS ETF EM LA USD AC	110.655	0,315%
DE0007042301	RHOEN KLINIKUN AG	109.267	0,311%
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	108.993	0,311%
FR0010361675	L. ETF H.K. HSI D-EUR	108.480	0,309%
GB0007188757	RIO TINTO PLC REG	108.120	0,308%
GB0001500809	TULLOW OIL PLC GBP	105.137	0,300%
DE0001135085	STATO GERMANIA 4,75 04/07/28	104.912	0,299%
XS0201168894	ZURICH FIN 4,5 17/9/14	104.760	0,299%
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (LON	102.470	0,292%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	102.086	0,291%
FR0010877183	EUTELSAT 4,125 27/03/17	100.890	0,287%
US68389X1054	ORACLE CORP	100.770	0,287%
XS0695403765	ENEL FIN INTL 4.625% 24/06/201	100.100	0,285%
IT0001278511	BTP 5,25 01/11/29	99.684	0,284%
XS0693940511	TELECOM IT 7% 20/01/2017	99.620	0,284%
XS0553803502	BANQ FED CRED 3% 29/10/2015	96.930	0,276%
LU0254097446	CS ETFL M EM M	94.887	0,270%
US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM	93.834	0,267%
XS0497185511	MERCK FIN 3.375% 24/03/2015	93.465	0,266%
US38143USC61	GOLDMAN SACHS 3.625% 7/2/20	93.113	0,265%
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	92.396	0,263%
US5949181045	MICROSOFT CORP	91.989	0,262%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2011

Alla data del 31/12/2011 sono presenti le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Quantità	descrizione	isin	operazione	trade date	valuta	importo ctv
50.000,00	BANCO POPOLARE 3,75 7/08/12	XS0443820088	VEN	28/12/2011	02/01/2012	50.383,20
50.000,00	UNICREDIT SPA 4,125 27/04/12	XS0425413621	ACQ	29/12/2011	03/01/2012	-51.411,45

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2011

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 90% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2011 sono in essere contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 11.164.062.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
11/01/2012	0,837240	EUR	226.936,12	GBP	190.000,00	Lunga
11/01/2012	0,859870	EUR	87.222,49	GBP	75.000,00	Lunga
11/01/2012	0,874679	EUR	1.354.782,73	GBP	1.185.000,00	Lunga
08/03/2012	1,216100	EUR	74.007,07	CHF	90.000,00	Lunga
08/03/2012	1,239459	EUR	548.626,46	CHF	680.000,00	Lunga
21/03/2012	0,841600	EUR	133.079,85	GBP	112.000,00	Lunga
21/03/2012	1,308400	EUR	6.337.511,46	USD	8.292.000,00	Lunga
21/03/2012	1,355100	EUR	400.708,43	CAD	543.000,00	Lunga
21/03/2012	1,322000	EUR	168.683,81	AUD	223.000,00	Lunga
21/03/2012	101,550000	EUR	1.614.968,00	JPY	164.000.000,00	Lunga
21/03/2012	10,176500	EUR	102.294,50	HKD	1.041.000,00	Lunga
21/03/2012	1,310300	EUR	115.240,78	USD	151.000,00	Lunga

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	7.406.931	39,68%
USD	6.658.202	35,67%
GBP	1.983.405	10,63%
JPY	1.601.051	8,58%
CHF	725.915	3,89%
SEK	163.125	0,87%
CAD	128.082	0,68%
Totale	18.666.711	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	organismi internazionali	Titoli di debito	OICR	Titoli di Stato
ALIMENTARE-AGRICOLO	951.141		396.859		
ASSICURATIVO	456.007		15.907		
BANCARIO-FINANZIARIO	962.799	238.443	2.970.451	1.548.505	
CARTARIO-EDITORIALE	10.753				
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	271.634		261.533		
COMUNICAZIONI	729.721		497.882		
ELETTRICO-ELETTRONICO	261.883		627.114		
ENERGIA	711.965		48.591		
FARMACEUTICO	618.758		111.575		
IMMOBILIARE-EDILIZIO	183.185		50.800		
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	288.209		199.923		
MINERARIO-METALLURGICO	600538		251.144		
PUBBLICO					2.833.641
SALUTE	194.473		40.617		
TECNOLOGICO	962.635		303.329		
TEMPO LIBERO	45.258				
TESSILE	134.514		31.023		
TRASPORTO	258.731		95.870		
TURISMO	132.244				
VARIE	369.056				
Totale complessivo	8.143.504	238.443	5.902.618	1.548.505	2.833.641

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	5.407.183	28,97%
GRAN BRETAGNA	2.209.602	11,84%
ITALIA	1.803.671	9,66%
PAESI BASSI	1.555.209	8,33%
IRLANDA	1.414.404	7,58%
FRANCIA	1.206.656	6,46%
GIAPPONE	1.172.335	6,28%
GERMANIA	1.010.036	5,41%
SVIZZERA	942.117	5,05%
LUSSEMBURGO	507.210	2,72%
ENTE SOVRANAZIONI	238.443	1,28%
SVEZIA	197.145	1,06%
BELGIO	184.932	0,99%
CANADA	151.943	0,81%
AUSTRALIA	109.365	0,59%
ISOLE CAYMAN	86.176	0,46%
POLONIA	78.635	0,42%
FINLANDIA	63.836	0,34%
PORTOGALLO	54.260	0,29%
NORVEGIA	52.236	0,28%
ISRAELE	48.568	0,26%
PANAMA	45.258	0,24%
MESSICO	44.141	0,23%
JERSEY	40.391	0,22%
BERMUDA	35.250	0,19%
SPAGNA	7.709	0,04%
Totale complessivo	18.666.711	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	8,12
Titoli di debito quotati	4,73
Portafoglio complessivo titoli di debito	6,03

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2011 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	563	EUR	55,565	31.283,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/03/2011	04/03/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	738	EUR	49,697	36.676,46	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	04/03/2011	09/03/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	385	EUR	105,565	40.642,60	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	198	EUR	53,690	10.630,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	259	EUR	45,287	11.729,44	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	53	EUR	106,822	5.661,59	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	12/05/2011	17/05/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	4.539	EUR	7,718	35.037,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	17/06/2011	22/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	4.357	EUR	7,020	30.587,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	60	EUR	53,119	3.187,14	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	79	EUR	39,753	3.140,49	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	16	EUR	95,520	1.528,32	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2011	27/06/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	326	EUR	7,015	2.286,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-833	EUR	52,216	-43.495,84	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	06/07/2011	11/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-1.107	EUR	39,903	-44.172,07	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	08/07/2011	13/07/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-871	EUR	50,092	-43.630,04	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-23	EUR	35,697	-821,02	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-9	EUR	90,394	-813,55	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/07/2011	18/07/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-191	EUR	6,255	-1.194,61	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	20/07/2011	25/07/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	406	EUR	36,059	14.639,99	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/07/2011	02/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	174	EUR	92,314	16.062,69	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	29/07/2011	03/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	336	EUR	34,463	11.579,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/08/2011	05/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	735	EUR	43,430	31.921,34	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	17	EUR	42,557	723,46	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	43	EUR	29,963	1.288,41	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	15	EUR	85,631	1.284,46	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/08/2011	08/08/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	213	EUR	5,826	1.241,02	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	05/08/2011	10/08/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.778	EUR	41,103	73.080,96	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-423	EUR	35,568	-15.045,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	11/08/2011	16/08/2011	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-1.889	EUR	22,893	-43.245,25	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/08/2011	25/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-386	EUR	33,067	-12.763,67	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-97	EUR	33,158	-3.216,36	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-36	EUR	69,512	-2.502,43	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/08/2011	29/08/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-522	EUR	6,121	-3.195,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-558	EUR	34,443	-19.219,03	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	30/08/2011	02/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-2.910	EUR	6,283	-18.284,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/09/2011	06/09/2011	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-5.812	EUR	6,337	-36.830,64	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	76	EUR	34,650	2.633,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/09/2011	07/09/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	42	EUR	68,908	2.894,14	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/09/2011	27/09/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.024	EUR	23,560	24.125,03	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	144	EUR	28,855	4.155,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	03/10/2011	06/10/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	43	EUR	69,308	2.980,26	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	13/10/2011	18/10/2011	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.066	EUR	33,130	-35.316,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	18/10/2011	21/10/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	864	EUR	29,708	25.667,97	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.128	EUR	36,324	40.973,81	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/10/2011	02/11/2011	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	177	EUR	82,998	14.690,72	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/11/2011	07/11/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	494	EUR	29,716	14.679,90	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	16/12/2011	21/12/2011	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	903	EUR	27,938	25.227,83	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/12/2011	22/12/2011	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-506	EUR	73,079	-36.977,92	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/12/2011	22/12/2011	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	7.148	EUR	4,666	33.352,57	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	29/12/2011	03/01/2012	Acquisto	XSO425413621	Unicredit 4,125% 27/4/2012	50.000	EUR	99,994	49.997,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCl Canada	3.210	EUR	83,280	299.428,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCl Emerging Markets	4.760	EUR	83,260	396.317,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5W4Y114	CS MSCl Korea	2.900	EUR	89,670	260.043,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCl Russia	1.080	EUR	103,300	111.564,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V11928	CS MSCl Taiwan	2.530	EUR	89,750	227.067,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCl Australia	2.070	EUR	94,510	195.635,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/03/2011	08/03/2011	Acquisto	IE00B53Q0K08	CS MSCl Japan	7.730	EUR	76,470	591.113,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	24/03/2011	29/03/2011	Vendita	IE00B53Q0K08	CS MSCl Japan	-380	EUR	68,489	-26.025,71	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	02/05/2011	05/05/2011	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCl Canada	600	EUR	88,450	53.070,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCl Emerging Markets	940	EUR	82,320	77.380,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	IE00B5W4Y114	CS MSCl Korea	2.400	EUR	97,990	235.176,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCl Russia	720	EUR	98,850	71.172,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2011	06/05/2011	Vendita	IE00B5V11928	CS MSCl Taiwan	-2.530	EUR	87,420	-221.172,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	06/05/2011	11/05/2011	Acquisto	IE00B53Q0K08	CS MSCl Japan	1.360	EUR	67,590	91.922,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCl Emerging Markets	-4.300	EUR	78,920	-339.356,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCl Korea	-4.000	EUR	91,350	-365.400,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCl Russia	-1.300	EUR	94,480	-122.824,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V11928	CS MSCl Taiwan	500	EUR	86,650	43.025,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCl Brasil	2.500	EUR	77,500	193.750,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCl Asia	4.500	EUR	77,750	349.875,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5V73794	CS MSCl Asia	1.100	EUR	82,850	91.135,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/06/2011	24/06/2011	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	1.700	EUR	88,450	150.365,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	LU0254097446	CS MSCl Emerging Markets	1.000	EUR	81,290	8.129,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5W4Y114	CS MSCl Korea	100	EUR	95,210	9.521,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCl Russia	100	EUR	97,190	9.719,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCl Brasil	300	EUR	79,680	23.904,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCl Asia	300	EUR	80,000	24.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5V73794	CS MSCl Asia	100	EUR	86,130	8.613,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/07/2011	06/07/2011	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	200	EUR	89,330	17.866,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/07/2011	13/07/2011	Vendita	IE00B53Q0K08	CS MSCl Japan	-7.513	EUR	69,380	-521.251,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	LU0254097446	CS MSCl Emerging Markets	-200	EUR	70,650	-14.130,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCl Korea	-100	EUR	79,900	-7.990,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B53Q0K08	CS MSCl Japan	-800	EUR	64,720	-51.776,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCl Brasil	-500	EUR	68,270	-34.135,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCl Asia	-400	EUR	70,850	-28.340,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B5V73794	CS MSCl Asia	-100	EUR	75,650	-7.565,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	13/09/2011	16/09/2011	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-150	EUR	78,300	-11.745,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/11/2011	08/11/2011	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCl Korea	-800	EUR	85,690	-68.552,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/11/2011	08/11/2011	Vendita</							

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	5.127.494	3.600.670
Titoli di debito quotati	3.259.658	1.039.647
Titoli di capitale quotati	19.859.221	14.731.171
Quote di OICR	2.981.724	1.460.408

I) Ratei e risconti attivi	151.523
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	35.921
Titoli di debito quotati	107.609
Depositi bancari	7.993

n) Altre attività della gestione finanziaria	11.782
Crediti per dividendi	11.782

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	1.644.154
a)	Cassa e depositi bancari	799.163
b)	Immobilizzazioni Immateriali	614
c)	Immobilizzazioni materiali	204
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	844.173

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 1.644.154.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della gestione amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere gironcontati al comparto (euro 538.729).

50 – Crediti d'imposta

50	Crediti d'imposta	111.282
----	-------------------	---------

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva, generato da un risultato di gestione negativo.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		1.081.465
	a)	Debiti della gestione previdenziale	68.046
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.013.419

a)	Debiti della gestione previdenziale	68.046
----	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.013.419
----	--	-----------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria		205.632
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	205.632

d)	Altre passività gestione finanziaria	205.632
	Contratti derivati	190.588
	Commissioni gestione e banca depositaria	11.418
	Bolli e oneri di c/c	2.598
	Operazioni da regolare	1.028

L'importo di euro 190.588 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	44.155
	a) Trattamento fine rapporto	1.107
	b) Altre passività amministrative	43.048

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2011 sono pari ad euro 44.155.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	75.420
----	------------------	--------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2010 non ancora prelevata dal comparto.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2011. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	909.398
SINERGIA	921.615
QUADRIVIO	338.818

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	6.651.209
	a) Contributi per le prestazioni	8.735.246
	b) Anticipazioni	(516.486)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.559.252)
	e) Erogazioni in conto capitale	(8.300)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	18.102
	i) Prestazioni accessorie	(18.102)
	arrotondamenti da euro	1

a)	Contributi per le prestazioni	8.735.246
	Contributi iscritto	1.020.788
	Contributi azienda	2.010.969
	TFR	2.551.632
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	259.720
	Posizioni previdenziali da altri comparti	2.892.137

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2011 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(516.486)
----	---------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 82 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 30 erogate nell'anno 2011.

c)	Trasferimenti e riscatti	(1.559.252)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 24 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 21 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	77.368
Trasferimenti ad altri comparti	1.151.775
Riscatti	330.109

e)	Erogazioni in capitale	(8.300)
----	------------------------	---------

La voce evidenzia l'ammontare della n. 1 prestazione pensionistica in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2011.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	18.102
----	---	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(18.102)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2011. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta		(2.256)
a)	Dividendi e interessi		180.785
b)	Utili e perdite da realizzi		34.677
c)	Plusvalenze e minusvalenze		(217.718)

a)	Dividendi e interessi	180.785
----	-----------------------	---------

La voce è così ripartita:

Dividendi	21.253
Interessi su titoli	52.429
Interessi su c/c	107.103

b)	Utili e perdite da realizzi	34.677
----	-----------------------------	--------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(217.718)
----	----------------------------	-----------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(901.288)
a)	Dividendi e interessi	515.268
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.416.556)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	25.336
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	110.723
Interessi su titoli di debito quotati	210.422
Dividendi su titoli di capitale quotati	164.107
Dividendi su quote di OICR	4.680

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		410.941
su Cambi	707.200	
su titoli stato organismi internazionali	138.815	
su titoli debito quotati	-46.969	
su titoli capitale quotati	-219.188	
su quote di OICR	-168.917	
Utili e Perdite realizzate		-1.799.568
su cambi	-744.515	
su titoli stato organismi internazionali	11.408	
su titoli debito quotati	-7.858	
su titoli capitale quotati	-1.012.677	
su quote di OICR	-45.926	
Altri profitti e perdite		-27.929
Bolli e oneri di gestione	-576	
Retrocessione comm. Securfondo	2.677	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	-30.030	

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 34.091, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	18.880
Pioneer Investments	15.211

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 14.920. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2011, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2011 mostra un saldo positivo pari ad euro 5.639.551.

10	Saldo della gestione previdenziale	6.651.209
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(1.011.658)
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	5.639.551

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	111.282
----	---------------------	---------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva, a credito, relativa al comparto Orizzonte 30, maturata sul risultato negativo di gestione. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2011

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	33.574.445
+ Prestazioni erogate	2.084.038
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 8.735.246
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo arrotondamenti da euro	- 27.934.894
= Reddito di gestione	- 1
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	- 1.011.658
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	- 1.011.658
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	- 111.282
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	- 111.282

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.750.833
----	---	-----------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2011 mostra un saldo positivo pari ad euro 5.750.833.

BILANCIO AL 31/12/2011

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE CON INCARICO
DELLA REVISIONE LEGALE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

Agli Iscritti ed all'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane,

la presente relazione – redatta ai sensi e per gli effetti degli articoli 2403, 2409-bis e 2429 del codice civile, dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e della normativa istitutiva e regolamentare sui fondi pensione negoziali chiusi emanata dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP) – è relativa al progetto di bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (in seguito, per brevità, "Fondo Pensione" o "FPN"), chiuso al 31 dicembre 2011, che l'Organo Amministrativo sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge.

Nella seduta del 26 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione di questo Fondo Pensione ha approvato il documento di bilancio che risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione. Detti documenti sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto del termine disposto dall'art. 2429, primo comma, del codice civile.

Si riportano di seguito i principali dati complessivi contenuti nel predetto bilancio:

ATTIVITA'		2011	2010
10	Investimenti diretti	296.735.955	329.605.696
20	Investimenti in gestione	1.079.264.623	950.017.175
40	Attività della gestione amministrativa	54.322.130	19.101.842
50	Crediti d'imposta	147.363	-
	TOTALE ATTIVITA'	1.430.470.071	1.298.724.713

PASSIVITA'		2011	2010
10	Passività della gestione previdenziale	39.964.186	20.494.592
20	Passività della gestione finanziaria	5.006.089	8.947.235
40	Passività della gestione amministrativa	3.628.575	2.442.514
50	Debiti di imposta	5.899.295	3.420.852
	TOTALE PASSIVITA'	54.498.145	35.305.193
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.375.971.926	1.263.419.520
CONTI D'ORDINE		41.151.612	20.494.515

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	93.679.265	89.344.425
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.817.229)	(1.849.198)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.133.071	33.853.090
40	Oneri di gestione	(1.111.621)	(905.244)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30 +40)	21.204.221	31.098.648
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	114.883.486	120.443.073
80	Imposta sostitutiva	(2.331.080)	(3.420.852)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	112.552.406	117.022.221

1. Attività svolte nel corso dell'esercizio 2011

1.1 Attività di vigilanza (ex art. 2403 del codice civile)

Come previsto dallo Statuto, l'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale è stata separata dalla funzione di controllo contabile prevista dall'articolo 2409 bis codice civile, anch'essa affidata al Collegio Sindacale.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alla Assemblea dei Delegati, (nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2405 del codice civile). L'attività di verifica e controllo esercitata, trova debita evidenza nei verbali del Collegio Sindacale predisposti a seguito delle riunioni effettuate nel rispetto delle previsioni dell'art. 2404 del codice civile.

L'attività di vigilanza, ex art. 2429 codice civile, è stata ispirata dalle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio vi informa che:

- ha vigilato affinché gli Organi sociali osservassero la legge, l'atto costitutivo, lo statuto e che fossero rispettati i principi di corretta amministrazione;
- ha ottenuto dagli Amministratori, dal direttore, dal responsabile del fondo le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo;
- ha acquisito conoscenza ed ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del FPN anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e l'esame dei documenti aziendali;
- precisa infine, che nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati i pareri richiesti e quelli dovuti per legge;

Il Collegio evidenzia che, nel corso dell'esercizio, non sono pervenute denunce ex articolo 2408 codice civile e che non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

In base alla predetta attività di vigilanza, si può ragionevolmente ritenere che gli atti deliberati siano conformi alla Legge, allo Statuto, alle Disposizioni COVIP e che non risultino manifestamente imprudenti né azzardati, né in contrasto con gli scopi del FPN, né in contrasto con gli interessi degli aderenti, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio del FPN.

Il Collegio ha rilevato che, anche nel corso del 2011:

- i) la gestione delle disponibilità finanziarie è stata affidata, come in precedenza, a società appartenenti a primari gruppi finanziari ed assicurativi e che le operazioni finanziarie sono costantemente monitorate da Iccrea Banca S.p.a., che ricopre il ruolo di banca depositaria, la stessa relaziona e vigila sul rispetto dei limiti agli investimenti ;
- ii) per definire le strategie di investimento delle risorse finanziarie disponibili e per monitorare il comportamento e i risultati economici realizzati dai singoli gestori, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso, come in precedenza, della consulenza di un *advisor*.

Il Collegio Sindacale ha preso atto:

- di tutte le operazioni in conflitto di interesse effettuate dal FPN (D.M. n. 703/1996) ;
- delle comunicazioni periodiche fatte dal FPN alla Covip;
- delle comunicazioni effettuate dalla Banca depositaria al FPN.

Il Collegio Sindacale segnala infine che, per quanto noto, nel 2011 il FPN non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

1.2 Funzione di revisione legale (art. 2409-bis ed art. 2429 del codice civile ed art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39)

In ossequio allo Statuto del FPN, il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di revisione legale del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 redatto dal Consiglio di Amministrazione a cui spetta la piena responsabilità della redazione dei predetti documenti e dei relativi contenuti. Spetta al Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio.

Per quanto riguarda la forma ed il contenuto, il bilancio è stato redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza e riclassificato nelle forme previste dalla Deliberazione 17 giugno 1998, e successive modificazioni, emanata dalla COVIP ed integrate, ove non diversamente disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il Collegio Sindacale ha condotto la propria attività di revisione secondo quanto previsto dai Principi di Revisione n. PR001 e n. PR002 emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. La predetta attività di revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non fosse viziato da errori significativi e che risultasse, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di revisione è stato svolto coerentemente con la peculiare natura del FPN e con il relativo assetto gestionale ed organizzativo.

Il procedimento di revisione ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del proprio giudizio.

Dalle verifiche eseguite, il Collegio Sindacale dà riscontro che il Bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo Pensione nell'esercizio 2011 e rappresenta in modo veritiero e corretto la relativa situazione patrimoniale, finanziaria ed economica al 31 dicembre 2011.

Inoltre, il Collegio Sindacale, in base alle indicazioni fornite dal principio di revisione n. PR 001 sopra citato, rileva che la Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione è coerente con il Bilancio al 31 dicembre 2011.

Sulla base quanto sopra, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 così come redatto dagli Amministratori.

Nel ringraziare il Consiglio di Amministrazione, il Collegio rivolge alla Direzione, al personale dipendente ed ai collaboratori tutti un sincero apprezzamento per la disponibilità dimostrata nell'espletamento dell'incarico.

Roma, 11 aprile 2012

Il Collegio dei Sindaci

(Gaetano Castagna)

(Rosario Caltagirone)

(Stefano Franchi)

(Giuseppe Molinaro)