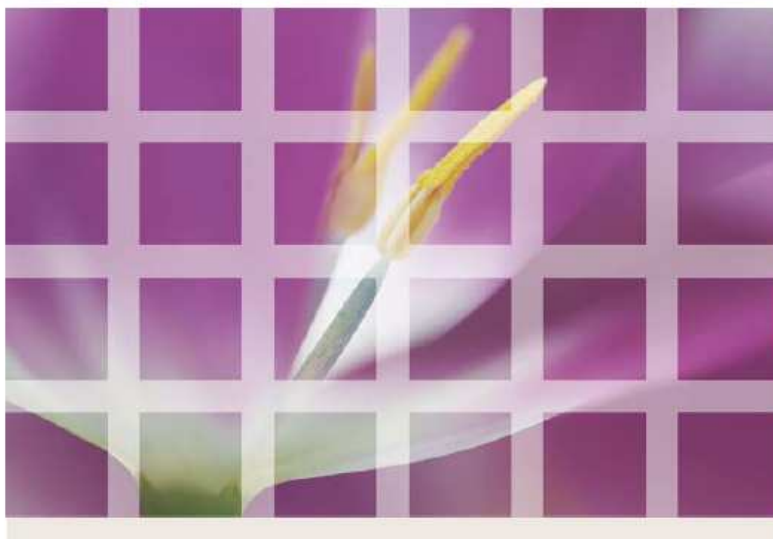


Amundi SGR



SecondaPensione Fondo pensione aperto a contribuzione definita
(iscritto al n. 65 dell'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione)

Rendiconto dell'Esercizio al 30 dicembre 2011

SOGGETTO PROMOTORE E GESTORE DEL FONDO:

Il fondo SECONDAPENSIONE FONDO PENSIONE APERTO è stato istituito da Crédit Agricole Indosuez Succursale di Milano, giusta autorizzazione rilasciata dalla Commissione di vigilanza sulle forme pensionistiche complementari (COVIP), d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento del 13 gennaio 1999; con il medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il regolamento del Fondo.

A seguito di varie operazioni societarie nel frattempo intercorse, dal 1° dicembre 2007 l'attività di gestione è esercitata da AMUNDI SGR S.p.A. (denominazione assunta dalla Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A. dal 1° marzo 2010), giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, sentita la Banca d'Italia, con provvedimento del 15 novembre 2007.

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE**Consiglio di Amministrazione****Presidente**

Fathi Jerfel

Vice Presidente

Ariberto Fassati

Amministratore Delegato

Michel Pelosoff

Amministratori

Paul – Henry de La Porte Du Theil,

Giovanni Carenini,

Pascal Blanqué,

Giampiero Maioli,

Palma Marnef,

Collegio Sindacale**Presidente**

Giuseppe Deiore

Sindaci Effettivi

Bruno Rinaldi

Filippo Di Carpegna Brivio

Sindaci Supplenti

Patrizia Ferrari

Marco Ettore

Responsabile del Fondo

Dario Santagà

Organismo di Sorveglianza

Alberto Bellini,

Angelo Carlo Colombo,

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Banca Depositaria

Société Générale Sécurities Services S.p.A

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**INFORMAZIONI GENERALI****RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO****1 – Comparto “SP DIFENSIVA”**

- 1.1 – Stato Patrimoniale
- 1.2 – Conto Economico
- 1.3 – Nota Integrativa
 - 1.3.1 – Informazioni generali
 - 1.3.2 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 1.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

2 – Comparto “SP SICUREZZA”

- 2.1 – Stato Patrimoniale
- 2.2 – Conto Economico
- 2.3 – Nota Integrativa
 - 2.3.1 – Informazioni generali
 - 2.3.2 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 2.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

3 – Comparto “SP PROGRESSIVA”

- 3.1 – Stato Patrimoniale
- 3.2 – Conto Economico
- 3.3 – Nota Integrativa
 - 3.3.1 – Informazioni generali
 - 3.3.2 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 3.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

4 – Comparto “SP SVILUPPO”

- 4.1 – Stato Patrimoniale
- 4.2 – Conto Economico
- 4.3 – Nota Integrativa
 - 4.3.1 – Informazioni generali
 - 4.3.2 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 4.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

5 – Comparto “SP ESPANSIONE”

- 5.1 – Stato Patrimoniale
- 5.2 – Conto Economico
- 5.3 – Nota Integrativa
 - 5.3.1 – Informazioni generali
 - 5.3.2 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 5.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

6 – Comparto “SP GARANTITA”

- 6.1 – Stato Patrimoniale
- 6.2 – Conto Economico
- 6.3 – Nota Integrativa
 - 6.3.1 – Informazioni generali
 - 6.3.2 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 6.3.3 – Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

DATI PATRIMONIALI

Al 30 dicembre 2011 il numero degli iscritti risultava pari a n° 26.662 ed il patrimonio netto destinato alle prestazioni previdenziali ammontava complessivamente a 320.765.070,14 euro.

Il patrimonio netto ripartito fra le sei linee di investimento è il seguente:

COMPARTO DI INVESTIMENTO	Attivo netto destinato alle prestazioni al 30/12/2011	Attivo netto destinato alle prestazioni al 30/12/2010
SecondaPensione Difensiva	27.832.867,22	22.463.313,73
SecondaPensione Sicurezza	51.416.450,70	42.081.654,48
SecondaPensione Progressiva	63.625.122,48	53.581.393,89
SecondaPensione Sviluppo	51.758.303,92	45.855.288,66
SecondaPensione Espansione	107.232.869,41	96.133.337,12
SecondaPensione Garantita	18.899.456,41	12.627.775,71
Totale	320.765.070,14	272.742.763,59

Si precisa che, all'interno dell' Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, si intende incluso anche il controvalore dell'ultima valorizzazione del mese di dicembre 2011.

INFORMAZIONI STATISTICHE

NUMERO E TIPOLOGIA DI ADERENTI

COMPARTI	LAVORATORI AUTONOMI	LAVORATORI DIPENDENTI	TOTALE ISCRITTI	INCIDENZA PERCENTUALE	PENSIONATI
DIFENSIVA	672	1.427	2.099	7,87%	1
SICUREZZA	1.237	3.945	5.182	19,44%	-
PROGRESSIVA	1.172	3.526	4.698	17,62%	1
SVILUPPO	1.053	3.079	4.132	15,50%	-
ESPANSIONE	2.520	6.014	8.534	32,01%	-
GARANTITA	589	1.428	2.017	7,57%	-

RISCATTI, ANTICIPAZIONI, TRASFERIMENTI (IN e OUT)

COMPARTI	RISCATTI	ANTICIPAZIONI	TRASFERIMENTI IN	TRASFERIMENTI OUT
DIFENSIVA	447.208,56	319.404,28	1.821.241,73	377.196,26
SICUREZZA	900.855,48	541.016,81	3.274.355,42	644.080,92
PROGRESSIVA	545.088,05	541.587,63	2.958.043,67	605.889,12
SVILUPPO	482.272,56	461.276,18	2.085.385,20	454.695,26
ESPANSIONE	960.419,99	797.363,62	3.139.754,02	1.212.978,53
GARANTITA	134.935,30	105.495,86	1.851.277,00	274.853,33
TOTALI	3.470.779,94	2.766.144,38	15.130.057,04	3.569.693,42

POLITICHE E RISULTATI DELLA GESTIONE DEI COMPARTI
▪ SECONDAPENSIONE DIFENSIVA (COMPARTO MONETARIO)
ATTIVITA' DI GESTIONE E DIRETTRICI SEGUITE NELL'ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

I primi quattro mesi dell'anno sono stati caratterizzati da una tendenza rialzista dei mercati azionari, grazie al buon andamento degli utili aziendali, della crescita economica e al persistere di condizioni di liquidità molto favorevoli. Questi mesi di rialzo sono stati interrotti solo da una fase di correzione - tra la metà di febbraio e la metà di marzo - innescata dalle tensioni in Libia e dal terremoto in Giappone.

I mercati obbligazionari hanno avuto invece un trend ribassista nel corso del primo trimestre, a fronte di dati macroeconomici in miglioramento. Questa fase di inclinazione al rischio ha giovato anche ai titoli corporate che hanno registrato un andamento positivo. I titoli governativi periferici sono stati anch'essi contagiati dal contesto favorevole come dimostrato dal restringimento dello spread rispetto ai titoli governativi tedeschi.

Nei mesi successivi la crisi dei debiti sovrani dell'Area Euro si è decisamente aggravata e ha determinato una performance positiva dei titoli di stato tedeschi con il contestuale allargamento del differenziale di rendimento dei paesi cosiddetti periferici, tra cui l'Italia, costringendo la BCE ad interventi di sostegno.

Dal mese di luglio in poi, le decisioni e gli interventi avviati dalle autorità europee hanno evitato il dilagare della crisi dell'Area Euro verso una condizione irreversibile ponendo le basi per una soluzione di lungo termine del problema, anche se non è mancato il ripetersi di fasi di forte incertezza e volatilità.

I titoli obbligazionari corporate hanno dimostrato una certa stabilità rispetto ai titoli governativi, risentendo comunque delle turbolenze di mercato.

Nella prima parte dell'anno il fondo ha beneficiato della propensione al rischio vigente sul mercato. Nel mese di maggio e nella prima parte di giugno il portafoglio ha avuto una buona performance, con un rendimento maggiore rispetto a quella del benchmark. L'avvento della crisi del debito sovrano iniziata a luglio ha impattato negativamente sull'andamento del fondo, a causa dell'esposizione verso i titoli di stato italiani e i titoli bancari italiani. L'effetto negativo della crisi del debito si è fatto sentire in particolare alla fine del mese di novembre, dove i titoli governativi dell'Area Euro, compresi i titoli tedeschi, hanno risentito fortemente della crisi di credibilità dell'Euro. Il fondo comunque è riuscito a recuperare quasi completamente la performance negativa nel mese di dicembre. Durante il corso dell'anno il fondo ha utilizzato strumenti derivati, principalmente futures nazionali, quali Bund Schatz e Bobl, opzioni quotate su questi futures, per ottimizzare la gestione del rischio di tasso.

- **SECONDAPENSIONE SICUREZZA (COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO)**
- **SECONDAPENSIONE PROGRESSIVA (COMPARTO BILANCIATO)**
- **SECONDAPENSIONE SVILUPPO (COMPARTO BILANCIATO)**
- **SECONDAPENSIONE ESPANSIONE (COMPARTO AZIONARIO)**

ATTIVITA' DI GESTIONE E DIRETTRICI SEGUITE NELL'ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

I primi quattro mesi dell'anno sono stati caratterizzati da una tendenza rialzista dei mercati azionari, grazie al buon andamento degli utili aziendali, della crescita economica ed al persistere di condizioni di liquidità molto favorevoli. Questi mesi di rialzo sono stati interrotti solo da una fase di correzione - tra la metà di febbraio e la metà di marzo - innescata dalle tensioni in Libia e dal terremoto in Giappone. Con il mese di maggio è iniziata una fase ribassistica, che si è interrotta solo in ottobre. Il ribasso ha preso avvio dalla conclusione della fase di inserimento di liquidità da parte della FED e dal rialzo dei tassi di interesse in Asia. Ha però avuto le sue fasi peggiori nel periodo estivo, quando la crisi del debito pubblico si è allargata a Spagna ed Italia ed i rischi di recessione sono aumentati. Negli ultimi tre mesi dell'anno i listini azionari hanno avuto una fase di rimbalzo, del tutto naturale a fronte dei livelli particolarmente compressi raggiunti alla fine di settembre. Nel mese di dicembre la decisione della BCE di fornire liquidità a basso costo al sistema bancario europeo ha fornito nuovo sostegno al movimento rialzista. I mercati obbligazionari hanno avuto un trend ribassistico nel corso del primo trimestre, a fronte di dati macroeconomici in miglioramento. Nei mesi successivi la crisi dei debiti sovrani dell'area Euro si è decisamente aggravata ed ha determinato una performance positiva dei titoli di stato tedeschi ed il contestuale allargamento del differenziale di rendimento dei paesi cosiddetti periferici, tra cui l'Italia, costringendo la BCE ad interventi di sostegno. Dal mese di luglio in poi ci sono state decisioni ed interventi da parte delle autorità europee; ciò è servito ad evitare una crisi irreversibile dell'area Euro ed ha posto le prime basi per una soluzione di lungo termine del problema, ma non è bastato ad evitare il ripetersi di fasi di forte incertezza e volatilità. I titoli obbligazionari corporate hanno dimostrato una certa stabilità rispetto ai titoli governativi, ma anch'essi hanno risentito delle turbolenze di mercato.

Il fondo ha mantenuto per i primi quattro mesi dell'anno un sovrappeso azionario rispetto all'indice di riferimento. L'esposizione è stata successivamente riportata verso la neutralità, a fronte dei problemi evidenziati dai listini a partire dal mese di maggio. A livello di aree geografiche, nel corso del primo semestre si è tendenzialmente sempre preferita l'area Europa ed Asia. Nel secondo semestre l'aggravarsi delle tensioni sui mercati finanziari ha consigliato il mantenimento di una struttura di portafoglio più difensiva e l'esposizione azionaria complessiva è stata ridotta. Nei mesi estivi si è data preferenza ai mercati USA e Giappone, mentre nella seconda parte dell'anno la preferenza si è spostata sui listini europei, che avevano raggiunto valutazioni particolarmente compresse.

La duration della componente obbligazionaria è sempre stata mantenuta tra il sottopeso e la neutralità rispetto all'indice di riferimento. L'aggravarsi della crisi nel corso del secondo semestre ha consigliato un sottopeso sui titoli di stato italiani ed una diversificazione verso i titoli di stato della Germania e degli USA. Il fondo ha mantenuto per tutto l'anno una buona esposizione a titoli obbligazionari corporate, limitandosi ad emittenti con un elevato standing creditizio. Per quanto riguarda le valute si è cercato di diversificare l'esposizione rispetto all'Euro - soprattutto nella seconda parte dell'anno - e si è tendenzialmente sempre mantenuto un sovrappeso sul dollaro. Sempre con l'obiettivo di diversificare i rischi dell'Euro si sono anche mantenute sovraesposizioni su dollaro canadese ed australiano, franco svizzero, corona svedese, sterlina inglese.

OPERATIVITA' IN DERIVATI E STRATEGIE SEGUITE IN TALE COMPARTO

Nel corso del 2011 l'attività in derivati è stata limitata a contratti future su indici azionari e su titoli obbligazionari ed a contratti forward su valute estere. I future sono stati utilizzati per una più efficiente allocazione degli attivi. I forward sulle valute sono stati utilizzati esclusivamente a fini di copertura.

▪ LINEA GARANTITA (COMPARTO BILANCIATO)

ATTIVITA' DI GESTIONE E DIRETTRICI SEGUITE NELL'ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Il fondo viene gestito secondo un processo di investimento tale da garantire il capitale conferito dai sottoscrittori.

Ogni giorno viene calcolato il grado di rischio del portafoglio rischioso in termini di perdita potenziale giornaliera e sulla base di questo parametro viene determinata la percentuale massima di portafoglio investibile nella componente rischiosa tale da non pregiudicare il capitale iniziale.

L'universo d'investimento rischioso nel quale il portafoglio e' stato eventualmente investito e' composto dai principali mercati azionari internazionali (l'indice europeo Eurostoxx 50, l'indice del mercato australiano S&P/ASX 200, l'indice giapponese Topix, l'indice Hang Seng del mercato di Hong Kong e i due indici americani S&P 500 e Nasdaq 100) e alcune valute estere (dollaro americano, yen, sterlina, dollaro canadese e dollaro australiano) e una componente obbligazionaria (esposizione al Bund tedesco, al Treasury americano e al Gilt inglese).

Le componenti valutaria e obbligazionaria sono gestite con il supporto di una strategia quantitativa di tipo trend-follower, che attua una gestione dinamica dell'esposizione del portafoglio con l'obiettivo di cogliere trend positivi del mercato, proteggendo il portafoglio in caso di movimenti ribassisti.

La componente azionaria è gestita in parte con una gestione qualitativa e in parte mediante l'applicazione della strategia quantitativa trend-follower sopra descritta.

Il peso della componente azionaria ha oscillato tra un 5% (nei primi mesi dell'anno) e 0% nel corso dell'estate alternando l'esposizione tra mercati emergenti e sviluppati. Nell'ultima parte dell'anno e' stata reintrodotta tale esposizione viste le valutazioni molto contenute. La preferenza e' andata verso l'area europea nella prima parte dell'anno, mentre abbiamo preferito l'area americana che ha un profilo meno rischioso nel corso dell'estate.

Per quanto riguarda l'investimento in valuta tutte le componenti sono risultate investite durante l'anno. I pesi hanno oscillato tra lo 0% nell'ultima parte del 2011 e 8%.

OPERATIVITA' IN DERIVATI E STRATEGIE SEGUITE IN TALE COMPARTO

Nel corso del 2011 l'attività in derivati è stata limitata a contratti future su indici azionari e su titoli obbligazionari. I future sono stati utilizzati per una più efficiente allocazione degli attivi.

Complessivamente i **risultati della gestione** per gli ultimi cinque anni 2007, 2008, 2009, 2010 e 2011 possono essere sintetizzati come segue:

Anno 2007	Inizio Gestione	Comparto di investimento			Benchmark		
		Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)	Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)
SecondaPensione Difensiva	15/03/00	3,62%	2,81%	0,83%	3,52%	3,13%	0,60%
SecondaPensione Sicurezza	15/03/00	3,29%	2,47%	1,60%	3,09%	2,75%	1,53%
SecondaPensione Progressiva	15/02/00	2,47%	1,71%	3,35%	2,73%	2,44%	3,20%
SecondaPensione Sviluppo	31/01/00	1,49%	0,77%	5,70%	2,96%	2,66%	5,82%
SecondaPensione Espansione	31/12/99	0,43%	-0,24%	8,71%	3,16%	2,86%	9,39%
SecondaPensione Garantita	16/07/07	1,82%	1,35%	0,14%	2,42%	2,15%	1,10%

Anno 2008	Inizio Gestione	Comparto di investimento			Benchmark		
		Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)	Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)
SecondaPensione Difensiva	15/03/00	4,68%	3,73%	1,10%	4,80%	4,26%	0,84%
SecondaPensione Sicurezza	15/03/00	-1,79%	-2,02%	3,64%	-3,29%	-2,93%	3,37%
SecondaPensione Progressiva	15/02/00	-6,82%	-6,52%	7,20%	-11,04%	-9,84%	6,71%
SecondaPensione Sviluppo	31/01/00	-16,34%	-15,10%	11,81%	-21,00%	-18,81%	11,23%
SecondaPensione Espansione	31/12/99	-27,66%	-25,38%	17,59%	-32,35%	-29,15%	17,11%
SecondaPensione Garantita	16/07/07	4,99%	3,83%	0,49%	4,18%	3,71%	2,00%

Anno 2009	Inizio Gestione	Comparto di investimento			Benchmark		
		Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)	Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)
SecondaPensione Difensiva	15/03/00	3,50%	2,70%	0,71%	2,68%	2,38%	0,48%
SecondaPensione Sicurezza	15/03/00	8,34%	6,92%	3,55%	7,47%	6,63%	3,04%
SecondaPensione Progressiva	15/02/00	12,16%	10,25%	6,53%	11,98%	10,63%	5,87%
SecondaPensione Sviluppo	31/01/00	17,68%	15,02%	10,85%	16,14%	14,33%	9,61%
SecondaPensione Espansione	31/12/99	22,40%	19,11%	15,94%	19,90%	17,72%	13,94%
SecondaPensione Garantita	16/07/07	2,60%	1,72%	0,45%	4,37%	3,88%	1,71%

Anno 2010	Inizio Gestione	Comparto di investimento			Benchmark		
		Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)	Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)
SecondaPensione Difensiva	15/03/00	-0,15%	-0,54%	1,30%	0,54%	0,48%	0,92%
SecondaPensione Sicurezza	15/03/00	0,38%	-0,10%	3,21%	0,74%	0,67%	3,11%
SecondaPensione Progressiva	15/02/00	2,03%	1,33%	5,28%	0,90%	0,83%	5,43%
SecondaPensione Sviluppo	31/01/00	2,29%	1,49%	8,20%	0,92%	0,87%	8,34%
SecondaPensione Espansione	31/12/99	3,42%	2,43%	11,51%	1,75%	1,67%	11,53%
SecondaPensione Garantita	16/07/07	0,85%	0,18%	1,22%	1,21%	1,08%	1,66%

Anno 2011	Inizio Gestione	Comparto di investimento			Benchmark		
		Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)	Rendim. lordo (*)	Rendim. netto (**)	Volatilità (***)
SecondaPensione Difensiva	15/03/00	0,05%	-0,36%	2,39%	0,27%	0,24%	2,80%
SecondaPensione Sicurezza	15/03/00	-2,34%	-2,51%	3,69%	-3,14%	-2,78%	4,63%
SecondaPensione Progressiva	15/02/00	-4,04%	-4,06%	5,66%	-6,27%	-5,55%	6,87%
SecondaPensione Sviluppo	31/01/00	-6,84%	-6,61%	8,65%	-8,99%	-7,95%	9,53%
SecondaPensione Espansione	31/12/99	-9,56%	-9,07%	12,95%	-10,86%	-9,57%	13,14%
SecondaPensione Garantita	16/07/07	1,91%	1,11%	1,10%	0,86%	0,77%	2,17%

(*) Per rendimento lordo si intende il rendimento registrato dalla comparto comprensivo delle commissioni di gestione e degli altri oneri posti a carico del patrimonio.

(**) Per rendimento netto si intende il rendimento calcolato sulla base dei valori di quota resi pubblici ed è espresso al netto delle commissioni di gestione e degli altri oneri addebitabili al patrimonio.

(***) Per volatilità su base annua (calcolata su dati bisettimanali da inizio gestione o inizio anno, sino al termine di ciascun anno solare) si intende la misura del rischio associato ad un portafoglio in un certo intervallo di tempo.

In merito al rispetto delle disposizioni del decreto del Ministro del Tesoro n. 703/96, non si sono verificati superamenti del limite d'investimento sulla liquidità come prevista dalla normativa vigente.

L'utilizzo di quote di OICR avviene secondo quanto previsto nel Regolamento del Fondo e nel DM 703/96 (art. 3, in materia di investimenti e operazioni consentite; art. 4, in materia di limiti agli investimenti). Sul Fondo non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso.

Il Responsabile del Fondo dichiara inoltre di non aver posto in essere alcuna comunicazione ai sensi dell'articolo 11, comma 4, del D. Lgs. 124/93, in merito a eventuali vicende capaci di incidere sull'equilibrio del Fondo.

ONERI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO

In base a quanto previsto dall'art. 15 del Regolamento gli oneri a carico del Fondo comprendono le commissioni di gestione, secondo le aliquote previste per ciascun comparto, gli oneri di negoziazione derivanti dall'attività di impiego delle risorse del Fondo, le imposte e tasse.

Il Fondo ha contabilizzato, per l'anno 2011, ricavi fiscali (imposta sostitutiva) per un totale di 2.131.391,82 Euro.

Il Total Expenses Ratio (TER) calcolato in percentuale del patrimonio alla fine del periodo considerato ad eccezione degli oneri di negoziazione, degli oneri fiscali e degli oneri direttamente a carico dell'aderente che vengono evidenziati separatamente in tabella, è il seguente:

DIFENSIVA

	2009	2010	2011
Oneri di gestione			
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,38	0,39	0,41
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,03	0,02	0,02
TOTALE PARZIALE	0,41	0,41	0,43
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,11	0,10	0,09
TOTALE GENERALE	0,52	0,51	0,52

SICUREZZA

	2009	2010	2011
Oneri di gestione			
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,41	0,43	0,46
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,12	0,03	0,02
TOTALE PARZIALE	0,53	0,46	0,48
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,11	0,09	0,08
TOTALE GENERALE	0,64	0,55	0,56

PROGRESSIVA

	2009	2010	2011
Oneri di gestione finanziaria			
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,44	0,47	0,51
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,21	0,03	0,02
TOTALE PARZIALE	0,65	0,50	0,53
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,11	0,09	0,08
TOTALE GENERALE	0,76	0,60	0,61

SVILUPPO

	2009	2010	2011
Oneri di gestione finanziaria			
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,51	0,55	0,62
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,33	0,03	0,02
TOTALE PARZIALE	0,84	0,58	0,64
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,12	0,09	0,09
TOTALE GENERALE	0,96	0,68	0,73

ESPANSIONE

	2009	2010	2011
Oneri di gestione finanziaria			
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,55	0,64	0,71
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,43	0,04	0,02
TOTALE PARZIALE	0,98	0,68	0,73
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,13	0,11	0,10
TOTALE GENERALE	1,01	0,78	0,83

GARANTITA

	2009	2010	2011
Oneri di gestione			
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,48	0,55	0,53
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02	0,03	0,02
TOTALE PARZIALE	0,50	0,58	0,55
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,22	0,18	0,13
TOTALE GENERALE	0,72	0,75	0,68

Nell'anno 2011 si è regolarmente provveduto alla pubblicazione del valore unitario delle quote delle singole linee su "IL SOLE 24 ORE" nel rispetto delle istruzioni di Vigilanza. Questi oneri, pari a Euro 5.760,00 (IVA esclusa), sono stati posti a carico della SGR.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nulla da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROFILO FINANZIARIO – SCENARIO 2012

▪ SECONDAPENSIONE DIFENSIVA (COMPARTO MONETARIO)

Il fondo non presenta particolari criticità e manterrà l'attuale diversificazione che ha limitato il rischio sovrano. Continueremo a monitorare il rischio del portafoglio al fine di cogliere le opportunità di mercato.

- **SECONDAPENSIONE SICUREZZA (COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO)**
- **SECONDAPENSIONE PROGRESSIVA (COMPARTO BILANCIATO)**
- **SECONDAPENSIONE SVILUPPO (COMPARTO BILANCIATO)**
- **SECONDAPENSIONE ESPANSIONE (COMPARTO AZIONARIO)**

Il fondo inizia il nuovo anno con una posizione di sottopeso azionario, di leggero sottopeso obbligazionario con diversificazione su titoli di stato USA e con un buon sovrappeso su un paniere di valute estere. Le incertezze ed i rischi sono ancora notevoli; il problema dei debiti sovrani dell'area Euro non ha ancora trovato soluzione e ci sono segnali di un forte rallentamento economico, che potrebbe sfociare in recessione. Verrà mantenuto uno stile di gestione attivo ed una composizione di portafoglio equilibrata, che bilanci nel miglior modo possibile le scelte di allocazione tra asset class, tra settori, tra titoli, tra valute.

- **SECONDAPENSIONE GARANTITA (COMPARTO BILANCIATO)**

Per il 2012 si prevede di continuare ad utilizzare il processo di investimento applicato nella seconda metà dell'anno, comprensivo delle tre componenti valutaria, obbligazionaria e azionaria, gestite come sopra descritto.

INFORMAZIONI GENERALI**Premessa**

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

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

Caratteristiche strutturali

"SecondaPensione Fondo Pensione Aperto" è un Fondo Pensione multicomparto, a contribuzione definita in regime di capitalizzazione individuale, istituito ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252. Il Fondo ha lo scopo esclusivo di erogare, agli aderenti, trattamenti pensionistici complementari al sistema obbligatorio.

"SecondaPensione Fondo Pensione Aperto" è stato autorizzato, dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), il 13 gennaio 1999 ed ha iniziato ad operare il 29 settembre 1999.

Il Fondo è iscritto al n. 65 dell'apposito Albo istituito presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

L'adesione al Fondo può avvenire in forma individuale ovvero su base contrattuale collettiva. L'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Possono aderire, su base contrattuale collettiva, i lavoratori dipendenti, privati e pubblici, per i quali non sussistano o non operino le fonti istitutive di fondi pensione negoziali; i lavoratori autonomi, i liberi professionisti e i soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro, i soggetti destinatari del decreto legislativo 16 settembre 1996, n. 565.

La gestione finanziaria delle risorse del Fondo è affidata a AMUNDI SGR, e realizzata con strumenti finanziari ed in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

"SecondaPensione Fondo Pensione Aperto" è articolato in sei linee d'investimento che presentano diverse caratteristiche di gestione.

Comparto di investimento "SecondaPensione DIFENSIVA"

E' un comparto di investimento monetario a breve termine, con un profilo di rischio basso.

Gli investimenti sono effettuati in titoli del mercato monetario ed obbligazionario prevalentemente denominati in Euro, emessi o garantiti da Stati aderenti all'UE, emessi da soggetti ivi residenti, OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di questi OICR siano compatibili con quelli della linea. La liquidità non può superare il limite massimo del 10% del patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 80% Indice MTS BOT (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 20% Indice MTS BTP (già indice Banca d'Italia) in Euro.

Comparto di investimento "SecondaPensione SICUREZZA"

E' un comparto di investimento bilanciato obbligazionario a medio termine con un profilo di rischio medio-basso.

Gli investimenti sono effettuati in titoli del mercato monetario ed obbligazioni quotate prevalentemente espressi in Euro, in misura non inferiore al 70% del patrimonio, azioni in misura non superiore al 20% del patrimonio, OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di questi OICR siano compatibili con quelli della linea. La liquidità non può superare il limite massimo del 10% del patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 45% Indice MTS BOT (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 40% Indice MTS BTP (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 10% Indice Euro Stoxx 50 (in Euro);
- 5% Indice Morgan Stanley Capital International World Free Index (in Euro).

Comparto di investimento "SecondaPensione PROGRESSIVA"

E' un comparto di investimento bilanciato obbligazionario a medio termine con un profilo di rischio medio. Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari del mercato monetario ed obbligazioni quotati, principalmente espressi in Euro, in misura non inferiore al 60% del patrimonio, azioni in misura non inferiore al 20% e non superiore al 40% del patrimonio, OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di questi OICR siano compatibili con quelli della linea. La liquidità non può superare il limite massimo del 10% del patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 15% Indice MTS BOT (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 55% Indice MTS BTP (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 20% Indice Euro Stoxx 50 (in Euro);
- 10% Indice Morgan Stanley Capital International World Free Index (in Euro).

Comparto di investimento "SecondaPensione SVILUPPO"

E' un comparto di investimento bilanciato a medio-lungo termine con un profilo di rischio medio-alto. Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari del mercato monetario, obbligazioni quotate, principalmente espresse in Euro, in misura non inferiore al 35% e non superiore al 65% del patrimonio, azioni in misura non inferiore al 35% e non superiore al 65% del patrimonio, OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di questi OICR siano compatibili con quelli della linea. La liquidità non può superare il limite massimo del 10% del patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 50% Indice MTS BTP (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 35% Indice Euro Stoxx 50 (in Euro);
- 15% Indice Morgan Stanley Capital International World Free Index (in Euro).

Comparto di investimento "SecondaPensione ESPANSIONE"

E' un comparto di investimento azionario con un profilo di rischio alto.

Gli investimenti sono effettuati prevalentemente in titoli azionari espressi in Euro, privilegiando i titoli a maggiore capitalizzazione e senza limitazione per ciò che attiene la dimensione o il settore di appartenenza degli emittenti, prevalentemente in mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'UME. E' previsto l'investimento residuale nei mercati regolamentati USA, Giappone e dei Paesi Emergenti.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 25% Indice MTS BTP (già indice Banca d'Italia) in Euro;
- 50% Indice Euro Stoxx 50 (in Euro);
- 25% Indice Morgan Stanley Capital International World Free Index (in Euro).

Comparto di investimento “SecondaPensione GARANTITA”

E' un comparto di investimento garantito che ha come obiettivo quello di realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte di 5 anni.

La presenza della garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio.

Il Comparto investe, in proporzioni flessibili, in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria; l'esposizione ai mercati azionari non può eccedere il 30% delle attività del Comparto.

L'adesione al comparto denominato “SecondaPensione Garantita” attribuisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. La garanzia può essere prestata alla SGR da soggetti terzi a ciò abilitati.

L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

La garanzia è prestata da AMUNDI SGR, che garantisce che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore al capitale versato nel Comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazione, di cui all'art. 14, comma 1, lett. a) del Regolamento.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 50% JP Morgan Cash Index Euro Currency;
- 45% JP Morgan Global Government Bond Emu;
- 5% MSCI Emu

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie, il Fondo ha stipulato apposite convenzioni con la compagnia “Assicurazioni Generali S.p.A.”.

La convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche complementari ha per oggetto, per la parte al netto dell'eventuale quota da erogare sotto forma di capitale, l'assicurazione di “rendita vitalizia immediata rivalutabile” ovvero, a scelta dell'aderente, una delle seguenti altre rendite:

- a) rendita vitalizia immediata rivalutabile;
- b) rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 5 anni e, successivamente, fintanto che l'iscritto sia in vita;
- c) rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 10 anni e, successivamente, fintanto che l'iscritto sia in vita;
- d) rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile fintanto che l'iscritto sia in vita e reversibile successivamente a favore di altro soggetto designato, fintanto che quest'ultimo rimanga in vita;
- e) rendita vitalizia immediata annua posticipata con rivalutazione annua delle prestazioni e raddoppio in caso di non autosufficienza incorsa durante il periodo di erogazione della stessa e successivamente reversibile;
- f) rendita vitalizia immediata annua posticipata con rivalutazione annua delle prestazioni e restituzione in caso di morte della differenza, se positiva, tra:
 - il “premio di controassicurazione” rivalutato fino alla ricorrenza annuale del contratto che

precede la data della morte;

- il prodotto tra la rata della “rendita assicurata” rivalutata all’ultima ricorrenza del contratto che precede la data della morte con il numero di rate effettivamente corrisposte.

Per quanto riguarda invece l'erogazione di prestazioni accessorie, il Fondo ha stipulato apposite convenzioni, con “Fondiarria-Sai S.p.A.”, per l'assicurazione dei casi di morte e di invalidità totale o permanente, del caso della sola morte, e del caso della sola invalidità totale o permanente. L'adesione alle suddette prestazioni è facoltativa e va indicata al momento dell'adesione, o successivamente compilando l'apposito modulo.

Gestore Amministrativo

La gestione amministrativa del Fondo è svolta in outsourcing da PREVINET S.p.A., con sede legale in Mogliano Veneto (TV) Via Ferretto, 1. A decorrere dal 1 gennaio 2011, al gestore amministrativo è, inoltre, attribuito il compito di calcolare il valore delle quote del fondo, mediante stipulazione di un apposito contratto in outsourcing.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è Société Générale Securities Services S.p.A., Milano, via Benigno Crespi 19/A (MAC2).

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

Criteri di registrazione e valutazione

Il rendiconto è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri per l'iscrizione e la valutazione delle operazioni del Fondo utilizzati per la redazione del rendiconto sono stati applicati in continuità rispetto agli esercizi precedenti.

Le compravendite di strumenti finanziari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni.

Gli utili e le perdite da realizzazioni risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo.

Le plusvalenze e le minusvalenze su strumenti finanziari sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato e i valori determinati sulla base dei criteri di valutazione applicati alla data del rendiconto:

- i titoli quotati sono valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data del rendiconto sul relativo mercato di negoziazione;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati secondo il loro presumibile valore di realizzo tenuto anche conto dell'andamento dei mercati;
- le parti di organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.) sono valutati sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico alla data del rendiconto, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato o di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Gli altri crediti sono valutati secondo il valore presumibile di realizzo.

I ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti per rettificare ricavi e costi in aderenza al principio della competenza temporale.

Le attività e passività in valuta sono rilevate al cambio rilevato al momento di registrazione delle operazioni e valutate al cambio riferito alla data del rendiconto; le plusvalenze e le minusvalenze su cambi iscritte nel conto economico sono originate dalla differenza tra i cambi applicati al momento dell'iscrizione e i cambi applicati alla data del rendiconto.

Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei e risconti.

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase (di accumulo o di erogazione) ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, sono stati imputati secondo le regole stabilite dal Regolamento del Fondo.

Informazioni su contributi da regolarizzare alla data del rendiconto

Si segnala che, alla data del presente rendiconto, risultano giacenti sul conto di raccolta del Fondo contributi non ancora valorizzati in quanto:

- a. imputabili a trasferimenti in ingresso, per i quali manca il dettaglio previdenziale;
- b. collettivi/individuali privi di informazioni sostanziali per l'abbinamento bonifico posizione.

L'entità del suddetto fenomeno e le iniziative intraprese dalla società di gestione vengono considerate rientranti nel novero dell'ordinaria amministrazione delle attività del Fondo.

Nei conti d'ordine, inoltre, sono stati registrati contributi non ancora avvalorati in attesa dell'effettivo incasso nel conto di raccolta del Fondo.

1 – Comparto “SP DIFENSIVA”

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Investimenti in gestione	28.070.806,35	23.201.485,84
	a) Depositi bancari	1.113.833,75	827.040,33
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.272.175,20	17.146.507,70
	d) Titoli di debito quotati	3.544.496,80	5.005.721,85
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	141.030,13	207.333,14
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	14.882,82
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	- 729,53	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	14.485,51	14.031,94
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		28.085.291,86	23.215.517,78

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	217.625,95	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	217.625,95	-
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	34.798,69	752.204,05
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	34.798,69	752.204,05
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		252.424,64	752.204,05
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.832.867,22	22.463.313,73
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	146.436,34	107.084,85
	Contributi da ricevere	- 146.436,34	- 107.084,85

	30.12.2011	30.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	5.471.458,67	5.750.865,63
a) Contributi per le prestazioni	8.103.657,01	7.769.225,71
b) Anticipazioni	- 319.404,28	- 212.938,00
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.645.200,51	- 985.569,08
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 70.808,00
e) Erogazioni in forma di capitale	- 666.297,11	- 745.750,00
f) Premi per prestazioni accessorie	- 1.431,24	- 1.462,00
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 8,77	- 1.834,00
i) Altre entrate previdenziali	143,57	1,00
20 Risultato della gestione finanziaria	1.579,61	35.001,81
a) Dividendi e interessi	496.369,96	429.646,66
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 494.790,35	- 466.849,32
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
f) Altri proventi	- -	2.200,85
30 Oneri di gestione	- 117.970,30	- 92.561,30
a) Società di gestione	- 113.007,61	- 87.533,01
b) Altri Oneri di gestione	- 4.962,69	- 5.028,29
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.355.067,98	5.623.302,52
50 Imposta sostitutiva	14.485,51	14.031,94
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.369.553,49	5.637.334,46

Nota integrativa

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.702.682,357		22.463.313,73
a) Quote emesse	615.710,094	8.103.800,58	
b) Quote annullate	-201.126,883	-2.632.341,91	
c) Variazione del valore quota		-101.905,18	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			22.463.313,73
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.117.265,568		27.832.867,22

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2011 13,146€

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 – Investimenti

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 1.113.833,75 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	1.113.467,44
Ratei e risconti attivi	366,31
Totale	1.113.833,75

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR

I titoli in portafoglio al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	1.543.493,10	5,50
2	BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	1.476.846,00	5,26
3	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	1.470.538,50	5,24

4	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	1.469.427,00	5,23
5	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	1.466.964,00	5,22
6	BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	1.461.586,50	5,20
7	BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2012 ZERO COUPON	IT0004776149	1.457.440,50	5,19
8	BUONI ORDINARI DEL TES 16/04/2012 ZERO COUPON	IT0004706914	1.193.215,20	4,25
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	1.004.011,00	3,57
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	996.806,00	3,55
11	BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	892.406,70	3,18
12	BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO COUPON	IT0004727142	890.883,90	3,17
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	885.926,70	3,15
14	BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2012 ZERO COUPON	IT0004683014	798.994,40	2,84
15	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	595.417,20	2,12
16	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	534.850,00	1,90
17	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2013 3,625	XS0170558877	520.550,00	1,85
18	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2013 4,375	XS0327177134	520.550,00	1,85
19	BUONI ORDINARI DEL TES 16/01/2012 ZERO COUPON	IT0004675044	499.982,00	1,78
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	339.030,00	1,21
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	315.629,60	1,12
22	BANCA LOMBARDA E PIEMONTE 30/01/2012 FLOATING	XS0211145965	298.728,00	1,06
23	CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	XS0493818834	294.597,00	1,05
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	246.375,30	0,88
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	208.220,00	0,74
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	200.995,40	0,72
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	200.020,80	0,71
28	INTESA SANPAOLO SPA 19/01/2012 FLOATING	XS0478281396	199.830,00	0,71
29	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/07/2012 FLOATING	XS0579526525	199.486,00	0,71
30	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	199.354,00	0,71
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	199.073,60	0,71
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	198.490,25	0,71
33	BANQUE FED CRED MUTUEL 24/01/2013 FLOATING	XS0580400884	198.238,00	0,71
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	197.386,00	0,70
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	196.464,60	0,70
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	193.711,40	0,69
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	191.351,00	0,68
38	ICCREA BANCA SPA 16/11/2012 FLOATING	XS0559143382	190.972,00	0,68
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	168.349,60	0,60
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	167.720,40	0,60
41	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 12/06/2013 4,25	XS0170342868	151.753,50	0,54
42	GAS NATURAL CAPITAL 02/11/2012 3,125	XS0458747028	150.312,00	0,54
43	CREDIT SUISSE LONDON 07/01/2013 FLOATING	XS0472310860	149.814,00	0,53
44	BPCE SA 20/07/2012 FLOATING	FR0010844381	149.409,00	0,53
45	EUROPEAN INVESTMENT BANK 28/09/2022 3	XS0544644957	148.957,50	0,53
46	HSBC FRANCE 06/12/2013 FLOATING	FR0010398164	147.541,50	0,53
47	CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	145.342,50	0,52
48	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2012 ZERO COUPON	IT0004781958	145.197,30	0,52
49	UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	144.990,00	0,52
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	129.971,25	0,46
51	Altri		1.069.471,80	3,81
	Totale		26.816.672,00	95,48

Operazioni in conflitto d'interesse effettuate nel corso dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per tipologia di conflitto di interesse.

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi o collocati da società appartenenti allo stesso gruppo del soggetto gestore

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
ACAFP FRN 03/13	XS0493818834	17/11/2011	ACQ	300,000.000	295,431.270	CREDIT AGRICOLE SA
ACAFP FRN 07/12 (EMTN)	XS0579526525	11/01/2011	ACQ	200,000.000	199,850.000	CREDIT AGRICOLE SA

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
SOCGEN 3% 03/15	XS0498717163	14/11/2011	VEN	-100,000.000	-98,299.440	SOCIETE GENERALE
SOCGEN 3% 03/15	XS0498717163	13/01/2011	ACQ	200,000.000	202,286.440	SOCIETE GENERALE

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di taluni datori di lavoro tenuti alla contribuzione

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
ISPIM FRN 3/14	XS0291639440	18/10/2011	VEN	-100,000.000	-90,908.760	INTESA SANPAOLO SPA
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	17/10/2011	VEN	-100,000.000	-84,547.160	INTESA SANPAOLO SPA
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	11/10/2011	VEN	-150,000.000	-126,254.100	INTESA SANPAOLO SPA
ISPIM FRN 12/12	XS0473891512	12/05/2011	ACQ	100,000.000	99,581.280	INTESA SANPAOLO SPA
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	03/05/2011	ACQ	50,000.000	47,956.640	INTESA SANPAOLO SPA
ISPIM FRN 3/14	XS0291639440	28/01/2011	ACQ	200,000.000	192,079.640	INTESA SANPAOLO SPA
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	13/01/2011	ACQ	200,000.000	188,056.560	INTESA SANPAOLO SPA
BMW 4.25% 1/14	XS0282510170	11/01/2011	VEN	-200,000.000	-219,473.700	BMW FINANCE NV

Posizioni in conflitto d'interesse al 31/12/2011

Con riferimento alle fattispecie di conflitto di interesse sopra riportate, si segnalano di seguito le posizioni che risultano in portafoglio al 31/12/2011. L'investimento in strumenti finanziari considerati in conflitto di interesse è residuale rispetto al portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del regolamento del fondo.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	150000	EUR	145.342,50
2	CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	XS0493818834	300000	EUR	294.597,00
3	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/07/2012 FLOATING	XS0579526525	200000	EUR	199.486,00
	Totale				639.425,50

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Alla data di riferimento il portafoglio è rappresentato da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, denominati in Euro.

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.000.017,70	2.272.157,50	0,00	23.272.175,20
Titoli di Debito quotati	1.849.595,30	1.545.087,50	149.814,00	3.544.496,80
Depositi bancari	1.113.833,75	0,00	0,00	1.113.833,75
Totale	23.963.446,75	3.817.245,00	149.814,00	27.930.505,75

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	23.272.175,20	3.544.496,80	1.113.833,75	27.930.505,75
Totale	23.272.175,20	3.544.496,80	1.113.833,75	27.930.505,75

Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 30/12/2011

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 30/12/2011 risulta avere una duration

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,245	3,888	0,000	0,000
Titoli di Stato non quotati	0,000	0,000	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	0,522	0,588	0,500	0,000

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	-26.943.806,88	19.628.209,66
Titoli di Debito quotati	-5.020.821,43	5.329.790,89
Opzioni	-73.650,00	62.410,00
Totale	-32.038.278,31	25.020.410,55

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 141.030,13 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a Euro 729,53 corrisponde a marginazioni su derivati da liquidare.

30 – Crediti d'imposta

La voce "crediti d'imposta", pari a Euro 14.485,51 corrisponde al credito d' imposta sostitutiva sui redditi determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 47/2000 e successive modifiche.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 217.625,95 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 34.798,69 corrisponde a commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 30.043,35 da prelevare dal patrimonio del fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, spese per Organismo di Vigilanza per Euro 414,65, spese per il Responsabile del fondo per Euro 2.064,18 e per Euro 2.276,51 dai ratei per il contributo Covip 2011.

Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di finanziamento.

CONTI D'ORDINE

La voce, pari a Euro 146.436,64, è inerente ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Composizione voce contributi per prestazioni

Numero addetti	di	Contributi datore lavoro	da	Contributi lavoratori	da	T.F.R.	Totali
2.099		805.949,28		1.928.389,20		2.318.085,30	5.052.423,78

Commissioni amministrative annue

La voce, di euro 24.280,04, contiene l'importo commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2011.

Composizione voci trasferimenti posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti per conversione	
N°	Importo	N°	Importo
79	1.821.241,73	59	1.252.685,93

TFR Progresso

Numero Soggetti	Importo
1	154,37

Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
19	319.404,28

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in uscita per conversione		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
N°	Importo	N°	Importo	N°	Importo
43	820.795,69	28	377.196,26	23	447.208,56

Erogazioni in conto capitale

Numero Soggetti	Importo
16	666.297,11

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

La voce, di euro 1.431,24, contiene l'importo dei premi versati per le coperture Caso morte e invalidità.

h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro 8,77, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro143,57 si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	349.872,47	-307.068,82
Titoli di Debito quotati	144.332,24	-219.655,83
Depositi bancari	2.165,25	-79,62
Opzioni	-	-10.740,00
Futures	-	46.390,00
Altri costi	-	-311,28
Altri ricavi	-	0,04
Oneri di negoziazione	-	-3.324,84
Totale	496.369,96	-494.790,35

30 – Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

a) Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	113.007,61
Totale	113.007,61

b) Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Spese per Organismo di Vigilanza	449,33
Onerario Responsabile Fondo	2.236,85

Contributo Covip	2.276,51
Totale	4.962,69

50 – Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 47/00	14.485,51
Totale	14.485,51

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

2 – Comparto “SP SICUREZZA”

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Investimenti in gestione	51.410.889,25	42.277.421,00
	a) Depositi bancari	3.453.279,95	2.811.669,03
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.479.923,34	27.242.550,56
	d) Titoli di debito quotati	6.542.214,45	6.703.756,63
	e) Titoli di capitale quotati	5.653.258,32	5.071.313,07
	f) Titoli di debito non quotati	-	77.523,91
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	298.810,22	347.166,32
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	560,90	23.441,48
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	- 17.157,93	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	159.603,24	347,45
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		51.570.492,49	42.277.768,45

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	83.982,74	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	83.982,74	-
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	70.059,05	196.113,97
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	70.059,05	196.113,97
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		154.041,79	196.113,97
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.416.450,70	42.081.654,48
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	270.516,04	197.820,91
	Contributi da ricevere	- 270.516,04	- 197.820,91

	30.12.2011	30.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	10.596.817,54	13.351.287,17
a) Contributi per le prestazioni	14.423.147,60	15.649.912,37
b) Anticipazioni	- 541.016,81	- 312.082,00
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.537.909,98	- 1.651.579,20
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 741.119,90	- 326.967,00
f) Premi per prestazioni accessorie	- 3.627,70	- 3.710,00
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 2.750,73	- 4.440,00
i) Altre entrate previdenziali	95,06	153,00
20 Risultato della gestione finanziaria	- 1.177.841,19	187.194,25
a) Dividendi e interessi	1.094.074,16	885.346,23
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.271.915,35	- 699.701,90
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri proventi	-	1.549,92
30 Oneri di gestione	- 243.783,37	- 190.352,86
a) Società di gestione	- 234.834,16	- 179.649,16
b) Altri Oneri di gestione	- 8.949,21	- 10.703,70
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.175.192,98	13.348.128,56
50 Imposta sostitutiva	159.603,24	347,45
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	9.334.796,22	13.348.476,01

1.3 – Nota integrativa

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.152.273,597		42.081.654,48
a) Quote emesse	1.089.376,037	14.423.242,66	
b) Quote annullate	-291.081,647	-3.826.425,12	
c) Variazione del valore quota		-1.262.021,32	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			42.081.654,48
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.950.567,987		51.416.450,70

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2011: 13,015€

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 – Investimenti

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 3.453.279,95 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	3.451.382,59
Ratei e risconti attivi	1.897,36
Totale	3.453.279,95

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR.

I titoli in portafoglio al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
1	BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2012 ZERO COUPON	IT0004776149	2.532.059,96	4,91
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2012 ZERO COUPON	IT0004781958	2.444.154,55	4,74
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	2.277.815,98	4,42

4	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	1.792.443,60	3,48
5	BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	1.773.391,62	3,44
6	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	1.711.458,00	3,32
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	1.507.020,51	2,92
8	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	1.470.538,50	2,85
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	1.469.427,00	2,85
10	BUONI ORDINARI DEL TES 16/04/2012 ZERO COUPON	IT0004706914	1.193.215,20	2,31
11	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	1.095.430,60	2,12
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	1.025.796,20	1,99
13	BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2012 ZERO COUPON	IT0004683014	995.746,77	1,93
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	992.362,00	1,92
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	894.966,00	1,74
16	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	870.411,20	1,69
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	650.067,60	1,26
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	621.890,75	1,21
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	609.779,10	1,18
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	589.223,60	1,14
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	547.452,40	1,06
22	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	535.894,18	1,04
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	530.302,30	1,03
24	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2013 3,625	XS0170558877	520.550,00	1,01
25	TSY INFL IX N/B 15/04/2013 ,625	US912828HW35	503.810,17	0,98
26	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	484.706,00	0,94
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	451.051,65	0,87
28	TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	444.694,50	0,86
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	441.524,25	0,86
30	TELEFONICA EMISIONES SAU 02/06/2015 FLOATING	XS0430779537	423.427,50	0,82
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	415.675,50	0,81
32	TOTAL SA	FR0000120271	402.939,50	0,78
33	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	402.831,80	0,78
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	401.990,80	0,78
35	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/07/2012 FLOATING	XS0579526525	398.972,00	0,77
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	396.980,50	0,77
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	394.772,00	0,77
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	392.929,20	0,76
39	SOCIETE GENERALE 31/03/2015 3	XS0498717163	384.936,00	0,75
40	ICCREA BANCA SPA 16/11/2012 FLOATING	XS0559143382	381.944,00	0,74
41	CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	376.371,37	0,73
42	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	375.931,20	0,73
43	INTESA SANPAOLO SPA 19/03/2014 FLOATING	XS0291639440	353.392,00	0,69
44	SANOFI	FR0000120578	349.523,25	0,68
45	UNICREDIT SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	329.256,00	0,64
46	INTESA SANPAOLO SPA 27/10/2015 FLOATING	XS0233436731	321.604,00	0,62
47	CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	290.685,00	0,56
48	UBI BANCA SPCA 24/07/2014 FLOATING	XS0311509060	287.192,50	0,56
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	281.474,80	0,55
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	269.593,03	0,52
51	Altri		9.065.789,97	17,58
	Totale		47.675.396,11	92,46

Operazioni in conflitto d'interesse effettuate nel corso dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per tipologia di conflitto di interesse.

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi o collocati da società appartenenti allo stesso gruppo del soggetto gestore

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	14/11/2011	VEN	-8,835.000	-43,280.520	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	31/10/2011	VEN	-294.000	-1,686.870	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	26/10/2011	VEN	-309.000	-1,527.640	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	20/10/2011	ACQ	9,438.000	47,519.650	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	11/10/2011	VEN	-7,911.000	-41,817.800	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/09/2011	ACQ	7,911.000	45,062.810	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	25/08/2011	VEN	-4,834.000	-31,834.210	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/08/2011	ACQ	640.000	4,228.370	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	13/06/2011	ACQ	4,194.000	42,242.550	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/05/2011	VEN	-3,647.000	-39,175.590	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	29/03/2011	VEN	-992.000	-11,986.340	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/03/2011	VEN	-2,583.000	-31,349.830	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/01/2011	ACQ	410.000	4,540.990	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	24/01/2011	ACQ	1,528.000	17,083.390	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	18/01/2011	ACQ	1,492.000	15,887.330	CREDIT AGRICOLE SA
ACAFP FRN 07/12 (EMTN)	XS0579526525	11/01/2011	ACQ	400,000.000	399,700.000	CREDIT AGRICOLE SA

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/11/2011	VEN	-536.000	-9,073.550	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/11/2011	VEN	-535.000	-8,160.160	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/11/2011	VEN	-706.000	-12,549.490	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/11/2011	VEN	-868.000	-16,308.510	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/11/2011	ACQ	2,016.000	34,965.610	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	31/10/2011	VEN	-92.000	-1,966.740	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	26/10/2011	VEN	-97.000	-1,854.000	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/10/2011	ACQ	291.000	6,147.560	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/09/2011	ACQ	618.000	11,674.820	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/08/2011	VEN	-904.000	-19,808.250	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	18/08/2011	ACQ	338.000	8,000.600	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/08/2011	ACQ	345.000	8,364.610	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	08/07/2011	VEN	-71.000	-2,831.120	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	06/07/2011	VEN	-231.000	-9,208.140	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	04/07/2011	VEN	-401.000	-16,665.780	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	01/07/2011	ACQ	473.000	19,923.290	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/06/2011	ACQ	409.000	16,256.170	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/06/2011	ACQ	729.000	28,616.570	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/06/2011	ACQ	44.000	1,758.700	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	17/05/2011	ACQ	64.000	2,714.480	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	11/05/2011	VEN	-877.000	-37,553.710	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/05/2011	ACQ	102.000	4,643.240	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	28/04/2011	VEN	-205.000	-9,161.670	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/03/2011	VEN	-1,015.000	-48,005.360	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	21/03/2011	ACQ	295.000	14,088.180	SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE	FR0000130809	24/01/2011	VEN	-309.000	-14,701.380	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/01/2011	ACQ	1,179.000	52,063.080	SOCIETE GENERALE
SOCGEN 3% 03/15	XS0498717163	13/01/2011	ACQ	400,000.000	404,572.880	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/01/2011	ACQ	338.000	14,256.210	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/01/2011	VEN	-341.000	-13,565.380	SOCIETE GENERALE

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di taluni datori di lavoro tenuti alla contribuzione

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/12/2011	ACQ	268.000	8,208.160	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/12/2011	ACQ	510.000	15,759.620	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	19/12/2011	ACQ	5,517.000	6,838.250	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/12/2011	ACQ	16,475.000	21,223.820	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/12/2011	VEN	-282.000	-8,670.230	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/12/2011	VEN	-5,713.000	-7,332.400	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/11/2011	VEN	-6,046.000	-6,998.300	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/11/2011	VEN	-303.000	-8,422.720	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/11/2011	VEN	-149.000	-3,816.870	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/11/2011	VEN	-8,541.000	-9,008.480	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	22/11/2011	VEN	-904.000	-46,078.890	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/11/2011	VEN	-6,064.000	-7,374.670	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/11/2011	VEN	-319.000	-9,643.640	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/11/2011	VEN	-19,860.000	-25,669.990	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/11/2011	VEN	-568.000	-18,346.030	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	07/11/2011	ACQ	227.000	13,026.050	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	04/11/2011	ACQ	268.000	16,177.870	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	31/10/2011	VEN	-162.000	-5,420.080	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	31/10/2011	VEN	-40.000	-2,381.820	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	31/10/2011	VEN	-2,719.000	-3,538.090	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/10/2011	VEN	-2,862.000	-3,718.990	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	26/10/2011	VEN	-42.000	-2,464.710	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/10/2011	VEN	-171.000	-5,265.190	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/10/2011	ACQ	1,391.000	43,481.150	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	21/10/2011	ACQ	17,062.000	21,583.710	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/10/2011	ACQ	13,645.000	17,788.470	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	19/10/2011	ACQ	434.000	23,926.230	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	18/10/2011	VEN	-327.000	-17,474.260	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/10/2011	ACQ	289.000	9,378.890	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	14/10/2011	ACQ	429.000	24,222.850	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	06/10/2011	ACQ	10,390.000	12,468.390	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	30/09/2011	VEN	-573.000	-28,983.800	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	22/09/2011	VEN	-392.000	-20,969.030	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	20/09/2011	VEN	-312.000	-17,569.080	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/09/2011	ACQ	803.000	24,633.620	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/09/2011	ACQ	7,110.000	7,546.350	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	14/09/2011	ACQ	885.000	47,822.030	BMW-BAYERISCHE

						MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	07/09/2011	ACQ	398.000	21,217.900	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/08/2011	VEN	-469.000	-16,087.910	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/08/2011	VEN	-15,852.000	-18,209.510	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/08/2011	VEN	-746.000	-25,482.970	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/08/2011	ACQ	398.000	14,283.070	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/08/2011	ACQ	9,730.000	12,236.520	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	18/08/2011	VEN	-1,356.000	-76,546.530	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/08/2011	ACQ	5,988.000	7,501.770	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	16/08/2011	ACQ	278.000	15,858.300	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/08/2011	ACQ	469.000	17,286.200	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	12/07/2011	ACQ	742.000	49,976.400	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	08/07/2011	VEN	-6,596.000	-11,134.520	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	08/07/2011	VEN	-112.000	-5,667.070	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/07/2011	VEN	-538.000	-28,139.420	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	01/07/2011	ACQ	547.000	29,756.760	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/06/2011	ACQ	9,097.000	16,367.840	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13/06/2011	ACQ	15,057.000	26,710.000	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	03/06/2011	ACQ	35.000	2,098.780	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/06/2011	ACQ	104.000	5,429.490	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/06/2011	ACQ	710.000	1,255.730	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO - RTS 2011	IT0004723752	26/05/2011	VEN	-20,967.000	-2,621.920	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	23/05/2011	VEN	-412.000	-24,681.540	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/05/2011	VEN	-965.000	-49,641.190	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	19/05/2011	ACQ	860.000	46,989.650	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/05/2011	ACQ	335.000	17,941.840	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	17/05/2011	ACQ	71.000	4,332.460	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/05/2011	ACQ	1,022.000	2,123.580	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/05/2011	ACQ	139.000	7,488.710	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/05/2011	VEN	-484.000	-25,315.640	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/05/2011	VEN	-309.000	-16,760.850	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	11/05/2011	VEN	-5,130.000	-10,995.770	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/05/2011	ACQ	634.000	34,809.850	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/05/2011	ACQ	74.000	3,971.010	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/04/2011	VEN	-6,244.000	-13,944.830	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	19/04/2011	ACQ	444.000	26,025.360	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/04/2011	VEN	-551.000	-27,667.940	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	18/04/2011	ACQ	939.000	54,255.410	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	11/04/2011	VEN	-951.000	-54,478.840	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	04/04/2011	ACQ	467.000	24,991.840	BNP PARIBAS
CDEP 3% 01/13	IT0003933717	04/04/2011	ACQ	100,000.000	100,949.470	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/03/2011	VEN	-3,046.000	-6,724.930	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	29/03/2011	VEN	-88.000	-5,031.090	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/03/2011	VEN	-552.000	-29,233.520	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	28/03/2011	VEN	-198.000	-10,562.410	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/03/2011	VEN	-18,941.000	-43,333.400	INTESA SANPAOLO SPA

BMW	DE0005190003	24/03/2011	ACQ	1,039.000	58,692.020	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	10/03/2011	VEN	-905.000	-52,164.550	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/02/2011	ACQ	4,698.000	11,286.000	INTESA SANPAOLO SPA
ISPIM FRN 19/01/12	XS0478281396	14/02/2011	VEN	-300,000.000	-299,305.340	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	14/02/2011	ACQ	152.000	9,637.830	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/01/2011	ACQ	5,841.000	14,469.770	INTESA SANPAOLO SPA
ISPIM FRN 3/14	XS0291639440	28/01/2011	ACQ	400,000.000	383,723.290	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	27/01/2011	ACQ	154.000	8,356.050	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/01/2011	ACQ	5,937.000	14,055.050	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	24/01/2011	VEN	-196.000	-10,777.490	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/01/2011	ACQ	317.000	16,910.600	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/01/2011	ACQ	7,165.000	16,361.140	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/01/2011	ACQ	519.000	27,174.210	BNP PARIBAS
BMW	DE0005190003	14/01/2011	VEN	-115.000	-6,604.290	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BMW	DE0005190003	13/01/2011	VEN	-863.000	-50,773.270	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	13/01/2011	ACQ	400,000.000	376,113.120	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/01/2011	ACQ	7,016.000	14,449.860	INTESA SANPAOLO SPA
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/01/2011	ACQ	315.000	15,591.460	BNP PARIBAS
BMW 4.25% 1/14	XS0282510170	11/01/2011	VEN	-150,000.000	-164,605.270	BMW FINANCE NV
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/01/2011	VEN	-213.000	-10,099.260	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/01/2011	VEN	-6,218.000	-12,094.340	INTESA SANPAOLO SPA
BMW	DE0005190003	10/01/2011	ACQ	438.000	25,810.150	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE

Posizioni in conflitto d'interesse al 31/12/2011

Con riferimento alle fattispecie di conflitto di interesse sopra riportate, si segnalano di seguito le posizioni che risultano in portafoglio al 31/12/2011. L'investimento in strumenti finanziari considerati in conflitto di interesse è residuale rispetto al portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del regolamento del fondo.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	2130	EUR	36.646,65
2	SOCIETE GENERALE 31/03/2015 3	XS0498717163	400000	EUR	384.936,00
3	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/07/2012 FLOATING	XS0579526525	400000	EUR	398.972,00
	Totale				820.554,65

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	Euro-BTP Future Mar12	LUNGA	EUR	2.107.030,00
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	723.683,70
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	102.719,67
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	79.351,60
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	291.550,74
	Totale			3.304.335,71

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Alla data di riferimento il portafoglio è rappresentato da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, denominati in Euro.

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.192.144,39	599.607,02	1.688.171,93	35.479.923,34
Titoli di Debito quotati	3.542.569,73	2.739.967,12	259.677,60	6.542.214,45
Titoli di Capitale quotati	387.202,27	5.025.785,18	240.270,87	5.653.258,32
Depositi bancari	3.453.279,95	-	-	3.453.279,95
Totale	40.575.196,34	8.365.359,32	2.188.120,4	51.128.676,06

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	33.712.694,39	6.542.214,45	5.339.386,03	2.052.481,24	47.646.776,11
USD	1.688.171,93	-	-	155.324,13	155.324,13
JPY	-	-	-	96.890,43	96.890,43
GBP	-	-	73.601,42	308.117,66	381.719,08
CHF	-	-	240.270,87	41.981,24	282.252,11
SEK	-	-	-	96.110,51	96.110,51
DKK	-	-	-	2.738,16	2.738,16
NOK	-	-	-	46.365,47	46.365,47
CAD	-	-	-	565.790,35	565.790,35
AUD	79.057,02	-	-	6.405,22	6.405,22
HKD	-	-	-	81.075,54	81.075,54
Totale	35.479.923,34	6.542.214,45	5.653.258,32	3.453.279,95	49.361.447,11

Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 30/12/2011

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 30/12/2011 risulta avere una duration:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,007	1,513	7,639	0,000
Titoli di Debito quotati	0,771	1,739	0,500	0,000

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	-35.578.495,82	24.797.842,29
Titoli di Debito quotati	-5.804.316,12	4.010.033,65
Titoli di Capitale quotati	-16.849.220,98	15.310.449,50
Opzioni	-8.850,00	750,00
Totale	-58.240.882,92	44.119.075,44

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 298.810,22 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari a Euro 560,90 corrisponde a dividendi maturati e non riscossi alla data del 30/12/2011.

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a Euro 17.157,93 corrisponde a marginazioni su derivati da liquidare.

30 – Crediti d'imposta

La voce "crediti d'imposta", pari a Euro 159.603,24 corrisponde al credito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 47/2000 e successive modifiche.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 83.982,74 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 70.059,05 corrisponde a commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 61.496,62 da prelevare dal patrimonio del fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, a spese per l' Organismo di Vigilanza per Euro 781,05, a spese per il Responsabile del fondo per Euro 3.888,46 ed a ratei per il contributo Covip 2011 per Euro 3.892,92.

Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di finanziamento.

CONTI D'ORDINE

La voce, pari a Euro 270.516,04, è inerente ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Composizione voce contributi per prestazioni

Numero addetti	di	Contributi datore lavoro	da	Contributi lavoratori	da	T.F.R.	Totali
5.182		1.751.696,87		3.036.474,78		4.030.195,62	8.818.367,27

Commissioni amministrative annue

La voce, di euro 42.851,92, contiene l'importo commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2011.

Composizione voci trasferimenti posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti per conversione	
N°	Importo	N°	Importo
180	3.274.355,42	1.361	2.366.233,49

TFR Progresso

Numero Soggetti	Importo
3	2.640,72

Ristoro posizioni

Numero Soggetti	Importo
1	774,92

Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
34	541.016,81

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in uscita per conversione		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
N°	Importo	N°	Importo	N°	Importo
63	992.973,58	73	644.080,92	60	900.855,48

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Numero Soggetti	Importo
18	741.119,90

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

La voce, di euro 3.627,70, contiene l'importo dei premi versati per le coperture Caso morte e invalidità.

h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro 2.750,73, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 95,06, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nella seguente tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	700.523,04	-746.703,92
Titoli di Debito quotati	204.999,83	-380.171,74
Titoli di Capitale quotati	176.901,71	-924.934,02
Depositi bancari	11.649,58	14.484,06
Opzioni	-	-8.100,00
Futures	-	-187.796,58
Altri costi	-	-10.197,76
Altri ricavi	-	0,56
Oneri di negoziazione	-	-28.495,95
Totale	1.094.074,16	-2.271.915,35

30 – Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

a) Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	234.834,16
Totale	234.834,16

b) Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Spese per Organismo di Vigilanza	845,70
Onorario Responsabile Fondo	4.210,59
Contributo Covip	3.892,92
Totale	8.949,21

50 – Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 47/00	159.603,24
Totale	159.603,24

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3 – Comparto “SP PROGRESSIVA”

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Investimenti in gestione	63.465.284,29	55.102.228,78
	a) Depositi bancari	5.071.238,14	5.204.816,00
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.090.190,03	28.148.427,32
	d) Titoli di debito quotati	6.897.692,90	6.335.510,70
	e) Titoli di capitale quotati	16.022.575,78	14.796.404,61
	f) Titoli di debito non quotati	-	232.571,73
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	419.839,72	347.246,99
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.842,39	37.251,43
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	- 40.094,67	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	316.198,12	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		63.781.482,41	55.102.228,78

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	61.806,69	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	61.806,69	-
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	94.553,24	1.443.766,06
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	94.553,24	1.443.766,06
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	77.068,83
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		156.359,93	1.520.834,89
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	63.625.122,48	53.581.393,89
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	334.749,20	244.792,85
	Contributi da ricevere	- 334.749,20	- 244.792,85

	30.12.2011	30.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	12.561.540,28	14.873.438,62
a) Contributi per le prestazioni	16.452.477,05	17.532.796,97
b) Anticipazioni	- 541.587,63	- 185.946,00
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.118.743,56	- 1.928.086,35
d) Trasformazioni in rendita	-	61.380,00
e) Erogazioni in forma di capitale	- 208.914,65	- 304.149,00
f) Premi per prestazioni accessorie	- 9.526,72	- 6.897,00
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 12.243,18	- 173.161,00
i) Altre entrate previdenziali	78,97	261,00
20 Risultato della gestione finanziaria	- 2.499.505,83	967.846,54
a) Dividendi e interessi	1.599.429,40	1.069.042,15
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.098.935,23	- 104.020,62
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri proventi	-	2.825,01
30 Oneri di gestione	- 334.503,98	267.220,78
a) Società di gestione	- 322.786,45	- 250.424,27
b) Altri Oneri di gestione	- 11.717,53	- 16.796,51
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.727.530,47	15.574.064,38
50 Imposta sostitutiva	316.198,12	- 77.068,83
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	10.043.728,59	15.496.995,55

1.3 – Nota integrativa

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.329.969,233		53.581.393,89
a) Quote emesse	1.349.029,139	16.452.556,02	
b) Quote annullate	-320.205,624	-3.891.015,74	
c) Variazione del valore quota		-2.517.811,69	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			53.581.393,89
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.358.792,748		63.625.122,48

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2011: 11,873€

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 – Investimenti

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 5.071.238,14 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	5.068.737,59
Ratei e risconti attivi	2.500,55
Totale	5.071.238,14

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR,

I titoli in portafoglio al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
1	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2012 ZERO COUPON	IT0004781958	3.477.959,33	5,45
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	2.977.856,13	4,67
3	BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	2.504.184,87	3,93
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	2.195.460,04	3,44

5	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	1.895.317,49	2,97
6	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	1.816.423,10	2,85
7	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	1.764.646,20	2,77
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	1.639.116,20	2,57
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	1.616.369,70	2,53
10	BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2012 ZERO COUPON	IT0004776149	1.559.461,34	2,45
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	1.503.505,50	2,36
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	1.493.052,00	2,34
13	BUONI ORDINARI DEL TES 15/03/2012 ZERO COUPON	IT0004696669	1.480.329,68	2,32
14	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	1.294.542,60	2,03
15	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	1.188.190,96	1,86
16	TELEFONICA EUROPE BV 14/02/2013 5,125	XS0162867880	1.020.080,00	1,60
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	1.004.011,00	1,57
18	MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321515073	1.001.060,00	1,57
19	TOTAL SA	FR0000120271	983.431,50	1,54
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	871.113,00	1,37
21	SANOFI	FR0000120578	853.066,00	1,34
22	TELECOM ITALIA FIN SA 24/01/2013 6,875	XS0161101679	822.392,00	1,29
23	A2A SPA 30/10/2013 4,875	XS0179091425	796.904,00	1,25
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	789.074,00	1,24
25	BANCA LOMBARDA E PIEMONTE 30/01/2012 FLOATING	XS0211145965	746.820,00	1,17
26	BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	694.094,10	1,09
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	689.054,10	1,08
28	BASF SE	DE000BASF111	622.537,28	0,98
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	614.476,04	0,96
30	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2013 4,375	XS0327177134	595.509,20	0,93
31	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	594.921,24	0,93
32	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	549.334,75	0,86
33	BNP PARIBAS 16/12/2013 5	XS0405121368	520.505,00	0,82
34	DAIMLER INTL FINANCE BV 26/03/2012 7,75	DE000A0T74C1	506.765,00	0,79
35	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	503.135,98	0,79
36	RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	498.755,00	0,78
37	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	495.281,25	0,78
38	ENI SPA	IT0003132476	488.993,43	0,77
39	TELEFONICA EMISIONES SAU 02/06/2015 FLOATING	XS0430779537	470.475,00	0,74
40	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	467.472,20	0,73
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	422.212,20	0,66
42	TELEFONICA SA	ES0178430E18	421.520,42	0,66
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	394.772,00	0,62
44	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	US912810QS06	372.288,19	0,58
45	DANONE	FR0000120644	358.349,46	0,56
46	REPSOL YPF SA	ES0173516115	338.294,96	0,53
47	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	335.520,90	0,53
48	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	329.342,96	0,52
49	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	316.137,68	0,50
50	CREDIT SUISSE LONDON 17/06/2013 FLOATING	XS0518615074	305.176,90	0,48
51	Altri		8.811.166,83	13,81
	Totale		58.010.458,71	90,95

Operazioni in conflitto d'interesse effettuate nel corso dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per tipologia di conflitto di interesse.

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi o collocati da società appartenenti allo stesso gruppo del soggetto gestore

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	14/11/2011	VEN	-22,025.000	-107,895.130	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	31/10/2011	VEN	-456.000	-2,610.460	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	26/10/2011	VEN	-464.000	-2,293.940	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	20/10/2011	ACQ	22,945.000	115,526.410	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	11/10/2011	VEN	-19,640.000	-103,817.670	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	26/09/2011	ACQ	467.000	2,134.900	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/09/2011	ACQ	19,173.000	109,213.660	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	25/08/2011	VEN	-12,132.000	-79,895.020	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	22/08/2011	ACQ	268.000	1,669.400	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/08/2011	ACQ	1,456.000	9,619.550	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	13/06/2011	ACQ	10,408.000	104,830.820	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/05/2011	VEN	-9,460.000	-101,618.060	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	02/05/2011	VEN	-155.000	-1,744.290	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	20/04/2011	ACQ	196.000	2,129.790	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	29/03/2011	VEN	-2,561.000	-30,944.580	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/03/2011	VEN	-6,664.000	-80,880.870	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/03/2011	ACQ	519.000	5,986.160	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	17/02/2011	VEN	-273.000	-3,368.910	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/01/2011	ACQ	1,043.000	11,551.860	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	24/01/2011	ACQ	3,896.000	43,558.170	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	18/01/2011	ACQ	3,805.000	40,516.950	CREDIT AGRICOLE SA

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	05/12/2011	VEN	-115.000	-2,248.680	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/11/2011	VEN	-1,336.000	-22,616.180	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/11/2011	VEN	-1,334.000	-20,347.030	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/11/2011	VEN	-1,760.000	-31,284.850	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/11/2011	VEN	-2,162.000	-40,620.950	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/11/2011	ACQ	5,024.000	87,136.530	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	31/10/2011	VEN	-142.000	-3,048.390	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	26/10/2011	VEN	-145.000	-2,771.440	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/10/2011	ACQ	709.000	14,978.080	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/10/2011	VEN	-138.000	-3,215.600	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	26/09/2011	ACQ	157.000	2,658.750	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/09/2011	ACQ	1,500.000	28,336.930	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	02/09/2011	VEN	-174.000	-4,019.090	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/08/2011	VEN	-2,269.000	-49,717.840	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	22/08/2011	ACQ	163.000	3,481.560	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	18/08/2011	ACQ	824.000	19,504.430	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/08/2011	ACQ	785.000	19,032.520	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	08/07/2011	VEN	-176.000	-7,018.000	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	06/07/2011	VEN	-574.000	-22,880.820	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	04/07/2011	VEN	-994.000	-41,311.180	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	01/07/2011	ACQ	1,175.000	49,492.310	SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/06/2011	ACQ	1,014.000	40,302.580	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/06/2011	ACQ	1,810.000	71,050.750	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/06/2011	ACQ	53.000	2,118.440	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	17/05/2011	ACQ	75.000	3,181.030	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	11/05/2011	VEN	-2,274.000	-97,374.160	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/05/2011	ACQ	263.000	11,972.280	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	02/05/2011	VEN	-86.000	-3,905.570	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	28/04/2011	VEN	-540.000	-24,133.170	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	20/04/2011	ACQ	120.000	5,324.490	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/03/2011	VEN	-2,620.000	-123,915.310	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	21/03/2011	ACQ	764.000	36,486.000	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/03/2011	ACQ	212.000	9,620.750	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	17/02/2011	VEN	-111.000	-5,782.010	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	24/01/2011	VEN	-786.000	-37,395.730	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/01/2011	ACQ	3,002.000	132,564.340	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/01/2011	ACQ	863.000	36,399.720	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/01/2011	VEN	-871.000	-34,649.410	SOCIETE GENERALE

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di taluni datori di lavoro tenuti alla contribuzione

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
BMW	DE0005190003	05/12/2011	VEN	-43.000	-2,410.040	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/11/2011	VEN	-2,255.000	-114,942.350	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	07/11/2011	ACQ	568.000	32,593.800	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	04/11/2011	ACQ	667.000	40,263.580	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	31/10/2011	VEN	-62.000	-3,666.770	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	26/10/2011	VEN	-63.000	-3,697.050	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	19/10/2011	ACQ	1,056.000	58,216.830	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/10/2011	VEN	-794.000	-42,429.850	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/10/2011	ACQ	1,043.000	58,891.460	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	12/10/2011	VEN	-39.000	-2,155.450	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	30/09/2011	VEN	-1,421.000	-71,877.800	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	26/09/2011	ACQ	78.000	3,969.940	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/09/2011	VEN	-950.000	-50,817.790	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	20/09/2011	VEN	-758.000	-42,683.870	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/09/2011	ACQ	2,146.000	115,961.660	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	07/09/2011	ACQ	962.000	51,285.470	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	02/09/2011	VEN	-63.000	-3,476.840	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/08/2011	ACQ	41.000	2,111.080	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/08/2011	VEN	-3,328.000	-187,866.390	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	16/08/2011	ACQ	632.000	36,051.980	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	12/07/2011	ACQ	1,843.000	124,132.760	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	03/06/2011	ACQ	42.000	2,518.530	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	23/05/2011	VEN	-1,041.000	-62,362.810	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	17/05/2011	ACQ	83.000	5,064.700	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	02/05/2011	VEN	-59.000	-3,818.620	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	20/04/2011	ACQ	75.000	4,464.150	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	19/04/2011	ACQ	1,147.000	67,232.180	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/04/2011	ACQ	2,426.000	140,174.260	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	11/04/2011	VEN	-2,456.000	-140,694.060	BMW-BAYERISCHE MOTOR

BMW	DE0005190003	29/03/2011	VEN	-229.000	-13,092.260	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	24/03/2011	ACQ	2,685.000	151,672.850	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/03/2011	VEN	-2,271.000	-130,901.320	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	17/02/2011	VEN	-34.000	-2,091.560	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/02/2011	ACQ	386.000	24,475.020	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/01/2011	VEN	-293.000	-16,826.570	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	13/01/2011	VEN	-2,198.000	-129,315.930	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/01/2011	ACQ	1,115.000	65,703.920	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/12/2011	ACQ	655.000	20,060.980	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/12/2011	ACQ	1,245.000	38,472.010	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	05/12/2011	VEN	-176.000	-5,765.580	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/12/2011	VEN	-704.000	-21,644.830	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/11/2011	VEN	-755.000	-20,987.310	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/11/2011	VEN	-371.000	-9,503.730	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/11/2011	VEN	-796.000	-24,063.760	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/11/2011	VEN	-1,413.000	-45,638.990	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	31/10/2011	VEN	-251.000	-8,394.140	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/10/2011	VEN	-256.000	-7,882.380	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/10/2011	ACQ	3,382.000	105,717.670	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/10/2011	ACQ	705.000	22,879.300	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/10/2011	VEN	-183.000	-6,576.860	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/09/2011	ACQ	208.000	5,531.280	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/09/2011	ACQ	1,948.000	59,758.760	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/09/2011	VEN	-233.000	-8,060.780	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/08/2011	VEN	-1,176.000	-40,339.850	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/08/2011	VEN	-1,870.000	-63,878.220	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	22/08/2011	ACQ	218.000	7,282.350	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/08/2011	ACQ	968.000	34,738.720	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/08/2011	ACQ	1,067.000	39,327.030	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	08/07/2011	VEN	-279.000	-14,117.070	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/07/2011	VEN	-1,336.000	-69,877.810	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	01/07/2011	ACQ	1,360.000	73,983.910	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/06/2011	ACQ	125.000	6,525.820	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/05/2011	VEN	-2,436.000	-125,311.850	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	19/05/2011	ACQ	2,172.000	118,676.190	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/05/2011	ACQ	846.000	45,309.850	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/05/2011	ACQ	164.000	8,835.600	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/05/2011	VEN	-1,255.000	-65,642.830	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/05/2011	VEN	-802.000	-43,502.270	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/05/2011	ACQ	1,643.000	90,209.120	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/05/2011	ACQ	195.000	10,464.150	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/05/2011	VEN	-118.000	-6,334.100	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	20/04/2011	ACQ	150.000	7,624.420	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/04/2011	VEN	-1,425.000	-71,555.030	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	04/04/2011	ACQ	1,207.000	64,593.470	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/03/2011	VEN	-1,426.000	-75,519.910	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	28/03/2011	VEN	-508.000	-27,099.530	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/03/2011	ACQ	260.000	13,220.530	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/02/2011	VEN	-137.000	-8,200.440	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	27/01/2011	ACQ	392.000	21,269.960	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	24/01/2011	VEN	-497.000	-27,328.630	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/01/2011	ACQ	807.000	43,050.030	BNP PARIBAS

BNP PARIBAS	FR0000131104	17/01/2011	ACQ	1,323.000	69,270.670	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/01/2011	ACQ	804.000	39,795.350	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/01/2011	VEN	-546.000	-25,888.250	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	19/12/2011	ACQ	13,469.000	16,694.630	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/12/2011	ACQ	40,213.000	51,804.160	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	05/12/2011	VEN	-1,916.000	-2,590.850	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/12/2011	VEN	-14,247.000	-18,285.430	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/11/2011	VEN	-15,070.000	-17,443.660	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/11/2011	VEN	-21,300.000	-22,465.810	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/11/2011	VEN	-15,115.000	-18,381.940	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/11/2011	VEN	-49,478.000	-63,952.640	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	31/10/2011	VEN	-4,214.000	-5,475.020	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/10/2011	VEN	-4,292.000	-5,577.190	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	21/10/2011	ACQ	41,484.000	52,477.930	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/10/2011	ACQ	33,198.000	43,278.990	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/10/2011	VEN	-2,937.000	-4,050.710	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	06/10/2011	ACQ	25,804.000	30,965.780	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/09/2011	ACQ	2,727.000	2,898.680	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/09/2011	ACQ	17,278.000	18,338.390	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/09/2011	VEN	-3,343.000	-3,825.520	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/08/2011	VEN	-39,777.000	-45,692.630	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	22/08/2011	ACQ	3,044.000	3,571.850	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/08/2011	ACQ	23,758.000	29,878.230	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/08/2011	ACQ	13,627.000	17,071.930	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	08/07/2011	VEN	-16,354.000	-27,606.730	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/06/2011	ACQ	22,592.000	40,648.800	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13/06/2011	ACQ	37,375.000	66,300.500	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/06/2011	ACQ	852.000	1,506.870	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO - RTS 2011	IT0004723752	26/05/2011	VEN	-52,937.000	-6,619.760	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/05/2011	ACQ	1,194.000	2,480.970	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	11/05/2011	VEN	-13,305.000	-28,518.270	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/05/2011	VEN	-1,066.000	-2,397.750	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/04/2011	VEN	-16,449.000	-36,735.820	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/04/2011	ACQ	1,687.000	3,549.990	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/03/2011	VEN	-7,866.000	-17,366.480	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/03/2011	VEN	-48,879.000	-111,825.860	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/03/2011	ACQ	3,830.000	8,505.580	INTESA SANPAOLO SPA

INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/02/2011	ACQ	11,798.000	28,342.330	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/02/2011	VEN	-1,836.000	-4,787.170	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/01/2011	ACQ	14,879.000	36,859.370	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/01/2011	ACQ	15,132.000	35,822.970	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/01/2011	ACQ	18,260.000	41,696.360	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/01/2011	ACQ	17,872.000	36,808.410	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/01/2011	VEN	-15,834.000	-30,797.970	INTESA SANPAOLO SPA
STATE ST CORP	US8574771031	19/12/2011	ACQ	1,052.000	32,109.890	STATE STREET CORP

Posizioni in conflitto d'interesse al 31/12/2011

Con riferimento alle fattispecie di conflitto di interesse sopra riportate, si segnalano di seguito le posizioni che risultano in portafoglio al 31/12/2011. L'investimento in strumenti finanziari considerati in conflitto di interesse è residuale rispetto al portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del regolamento del fondo.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	5198	EUR	89.431,59
	Totale				89.431,59

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	Euro-BTP Future Mar12	LUNGA	EUR	6.229.480,00
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	242.020,25
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	205.493,76
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	236.913,46
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	726.546,91
Totale				7.640.454,38

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Alla data di riferimento il portafoglio è rappresentato da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, denominati in Euro.

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.697.030,62	832.680,26	1.560.479,15	35.090.190,03
Titoli di Debito quotati	2.544.784,00	4.047.732,00	305.176,90	6.897.692,90
Titoli di Capitale quotati	944.918,58	12.265.386,00	2.812.271,20	16.022.575,78
Depositi bancari	5.071.238,14	0	0	5.071.238,14
Totale	41.257.971,34	17.145.798,26	4.677.927,25	63.081.696,85

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	33.292.539,82	6.897.692,90	13.030.705,13	2.236.322,45	55.457.260,3
USD	1.560.479,15	-	2.225.855,44	747.749,68	2.973.605,12
JPY	-	-	-	415.075,15	415.075,15
GBP	-	-	179.599,45	637.696,66	817.296,11
CHF	-	-	586.415,76	4.738,69	591.154,45
SEK	-	-	-	22.618,18	22.618,18
DKK	-	-	-	2.061,76	2.061,76
NOK	-	-	-	17.535,24	17.535,24
CAD	-	-	-	870.112,95	870.112,95
AUD	237.171,06	-	-	10.239,07	10.239,07
HKD	-	-	-	107.088,31	107.088,31
Totale	35.090.190,03	6.897.692,90	16.022.575,78	5.071.238,14	61.284.046,64

Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 30/12/2011

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 30/12/2011 risulta avere una duration:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,655	0,904	10,894	0,000
Titoli di Debito quotati	1,047	0,978	0,500	0,000

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	-32.349.915,94	24.407.714,14
Titoli di Debito quotati	-1.123.691,93	303.888,54
Titoli di Capitale quotati	-45.581.344,01	42.064.377,46
Totale	-79.054.951,88	66.775.980,14

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 419.839,72 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari a Euro 3.842,39 corrisponde a dividendi maturati e non riscossi alla data del 30/12/2011.

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a Euro 40.094,67 corrisponde a marginazioni su derivati da liquidare.

30 – Crediti d'imposta

La voce "crediti d'imposta", pari a Euro 316.198,12 corrisponde al credito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 47/2000 e successive modifiche.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 61.806,69 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 94.553,24 corrisponde a commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 83.318,70 da prelevare dal patrimonio del fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, a spese per Organismo di Vigilanza per Euro 993,61, a spese per il Responsabile del fondo per Euro 4.947,33 ed a ratei per il contributo Covip 2011 per Euro 5.293,60.

Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di finanziamento.

CONTI D'ORDINE

La voce, pari a Euro 334.749,20, è inerente ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Composizione voce contributi per prestazioni

Numero addetti	di	Contributi datore lavoro	da	Contributi lavoratori	da	T.F.R.	Totale
4.698		2.004.349,14		3.903.971,81		6.190.167,06	12.098.488,01

Commissioni amministrative annue

La voce, di euro 52.005,75, contiene l'importo commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2011.

Composizione voci trasferimenti posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti per conversione	
N°	Importo	N°	Importo
192	2.958.043,67	82	1.438.045,27

TFR Progresso

Numero Soggetti	Importo
2	379,13

Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
31	541.587,63

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in uscita per conversione		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
N°	Importo	N°	Importo	N°	Importo
85	1.967.766,39	75	605.889,12	48	545.088,05

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Numero Soggetti	Importo
11	208.914,65

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

La voce, di euro 9.526,72, contiene l'importo dei premi versati per le coperture Caso morte e invalidità.

h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro 12.243,18, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 78,97, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	772.519,04	-910.616,84
Titoli di Debito quotati	316.393,29	-255.126,30
Titoli di Capitale quotati	490.519,89	-2.206.226,69
Depositi bancari	19.997,18	46.381,24
Futures	-	-690.077,64
Altri costi	-	-23.698,74
Altri ricavi	-	1,19
Oneri di negoziazione	-	-59.571,45
Totale	1.599.429,4	-4.098.935,23

30 – Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

a) Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	322.786,45
Totale	322.786,45

b) Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Spese per Organismo di Vigilanza	1.074,40
Onorario Responsabile Fondo	5.349,53
Contributo Covip	5.293,6
Totale	11.717,53

50 – Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 47/00	316.198,12
Totale	316.198,12

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

4 – Comparto “SP SVILUPPO”

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Investimenti in gestione	51.737.095,58	47.550.247,85
	a) Depositi bancari	5.602.039,33	5.886.110,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.539.691,56	15.886.415,90
	d) Titoli di debito quotati	4.264.373,50	3.933.972,65
	e) Titoli di capitale quotati	22.068.934,34	21.310.803,59
	f) Titoli di debito non quotati	-	263.581,30
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	293.317,18	231.689,89
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	4.767,02	37.673,69
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	- 36.027,35	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	433.364,94	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		52.170.460,52	47.550.247,85

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	22.506,06	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	22.506,06	-
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	389.650,54	1.607.457,03
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	389.650,54	1.607.457,03
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	87.502,16
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		412.156,60	1.694.959,19
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.758.303,92	45.855.288,66
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	272.314,62	199.136,16
	Contributi da ricevere	- 272.314,62	- 199.136,16

	30.12.2011	30.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	9.375.615,50	12.621.930,67
a) Contributi per le prestazioni	13.122.400,53	14.725.666,50
b) Anticipazioni	- 461.276,18	- 145.545,00
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.172.870,52	- 1.891.086,83
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 115.046,23	- 53.008,00
f) Premi per prestazioni accessorie	- 6.260,81	- 4.716,00
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 633,45	- 10.506,00
i) Altre entrate previdenziali	9.302,16	1.126,00
20 Risultato della gestione finanziaria	- 3.576.271,14	1.061.300,81
a) Dividendi e interessi	1.460.673,68	1.002.198,85
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 5.036.944,82	58.549,88
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri proventi	-	552,08
30 Oneri di gestione	- 329.694,04	- 265.826,62
a) Società di gestione	- 319.469,14	- 250.837,70
b) Altri Oneri di gestione	- 10.224,90	- 14.988,92
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.469.650,32	13.417.404,86
50 Imposta sostitutiva	433.364,94	- 87.502,16
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.903.015,26	13.329.902,70

Nota integrativa

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.183.789,508		45.855.288,66
a) Quote emesse	1.243.437,775	13.131.702,69	
b) Quote annullate	-370.343,246	-3.756.087,19	
c) Variazione del valore quota		-3.472.600,24	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			45.855.288,66
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.056.884,037		51.758.303,92

VALORE DELLA QUOTA AL30/12/2011: 10,235€

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 – Investimenti

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 5.602.039,33 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	5.599.510,91
Ratei e risconti attivi	2.528,42
Totale	5.602.039,33

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR,

I titoli in portafoglio al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	2.404.622,93	4,61
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	2.183.196,40	4,18
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	2.166.108,97	4,15
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	2.049.837,70	3,93
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	1.446.279,00	2,77
6	TOTAL SA	FR0000120271	1.390.953,00	2,67
7	SANOFI	FR0000120578	1.206.561,75	2,31

8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	1.035.043,90	1,98
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	995.368,00	1,91
10	BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	984.564,00	1,89
11	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	979.618,00	1,88
12	BASF SE	DE000BASF111	880.562,60	1,69
13	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	846.431,70	1,62
14	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	841.437,20	1,61
15	TELEFONICA EUROPE BV 14/02/2013 5,125	XS0162867880	816.064,00	1,56
16	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	808.421,56	1,55
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	784.001,70	1,50
18	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	776.959,94	1,49
19	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	711.609,12	1,36
20	MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321515073	700.742,00	1,34
21	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	700.514,06	1,34
22	ENI SPA	IT0003132476	691.615,99	1,33
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	670.712,90	1,29
24	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	661.219,00	1,27
25	DAIMLER INTL FINANCE BV 26/03/2012 7,75	DE000A0T74C1	608.118,00	1,17
26	TELEFONICA SA	ES0178430E18	596.181,29	1,14
27	DANONE	FR0000120644	506.827,95	0,97
28	A2A SPA 30/10/2013 4,875	XS0179091425	498.065,00	0,95
29	BANCA LOMBARDA E PIEMONT 30/01/2012 FLOATING	XS0211145965	497.880,00	0,95
30	REPSOL YPF SA	ES0173516115	478.450,13	0,92
31	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	474.508,76	0,91
32	TELEFONICA EMISIONES SAU 02/06/2015 FLOATING	XS0430779537	470.475,00	0,90
33	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	465.854,73	0,89
34	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	447.139,16	0,86
35	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	424.746,24	0,81
36	SAP AG	DE0007164600	424.431,50	0,81
37	BNP PARIBAS	FR0000131104	422.320,25	0,81
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	420.874,00	0,81
39	E.ON AG	DE000ENAG999	405.714,46	0,78
40	GDF SUEZ	FR0010208488	397.943,04	0,76
41	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	384.803,76	0,74
42	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	365.067,80	0,70
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	315.817,60	0,61
44	TELECOM ITALIA FIN SA 24/01/2013 6,875	XS0161101679	308.397,00	0,59
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	299.041,80	0,57
46	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	US912810QS06	298.517,63	0,57
47	VIVENDI	FR0000127771	288.570,60	0,55
48	NESTLE SA-REG	CH0038863350	285.591,89	0,55
49	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	282.067,28	0,54
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	281.474,80	0,54
51	Altri		8.491.674,31	16,28
	Totale		45.872.999,40	87,93

Operazioni in conflitto d'interesse effettuate nel corso dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per tipologia di conflitto di interesse.

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi o collocati da società appartenenti allo stesso gruppo del soggetto gestore

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	14/11/2011	VEN	-30,562.000	-149,715.820	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	10/11/2011	VEN	-264.000	-1,293.110	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	31/10/2011	VEN	-514.000	-2,939.140	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	27/10/2011	VEN	-310.000	-1,843.800	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	26/10/2011	VEN	-387.000	-1,910.280	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	20/10/2011	ACQ	32,037.000	161,303.960	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	11/10/2011	VEN	-27,078.000	-143,135.180	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/09/2011	ACQ	27,078.000	154,242.300	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	25/08/2011	VEN	-16,989.000	-111,880.690	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	22/08/2011	ACQ	340.000	2,114.330	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/08/2011	ACQ	1,588.000	10,491.640	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	05/07/2011	VEN	-184.000	-1,943.750	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	13/06/2011	ACQ	15,245.000	153,549.750	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/05/2011	VEN	-13,796.000	-148,194.790	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	02/05/2011	VEN	-226.000	-2,543.280	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	20/04/2011	ACQ	135.000	1,466.950	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	29/03/2011	VEN	-3,777.000	-45,637.520	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/03/2011	VEN	-9,824.000	-119,233.750	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/03/2011	ACQ	386.000	4,452.140	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/01/2011	ACQ	1,538.000	17,034.280	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	24/01/2011	ACQ	5,738.000	64,152.160	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	18/01/2011	ACQ	5,609.000	59,726.570	CREDIT AGRICOLE SA

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/12/2011	ACQ	114.000	1,883.800	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	05/12/2011	VEN	-134.000	-2,620.190	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/11/2011	VEN	-1,854.000	-31,385.030	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/11/2011	VEN	-1,850.000	-28,217.400	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/11/2011	VEN	-2,442.000	-43,407.730	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/11/2011	VEN	-3,000.000	-56,365.790	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/11/2011	VEN	-143.000	-2,607.830	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/11/2011	ACQ	7,032.000	121,963.390	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	31/10/2011	VEN	-161.000	-3,453.060	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	27/10/2011	VEN	-97.000	-2,145.360	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	26/10/2011	VEN	-121.000	-2,327.300	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/10/2011	ACQ	990.000	20,914.390	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/10/2011	VEN	-78.000	-1,817.520	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/09/2011	ACQ	2,105.000	39,766.160	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	02/09/2011	VEN	-145.000	-3,349.000	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/08/2011	VEN	-3,172.000	-69,504.170	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	22/08/2011	ACQ	207.000	4,425.080	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	18/08/2011	ACQ	1,126.000	26,652.890	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/08/2011	ACQ	856.000	20,753.940	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	08/07/2011	VEN	-255.000	-10,168.120	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	06/07/2011	VEN	-831.000	-33,125.380	SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE	FR0000130809	05/07/2011	VEN	-112.000	-4,649.780	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	04/07/2011	VEN	-1,457.000	-60,553.700	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	01/07/2011	ACQ	1,722.000	72,532.560	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/06/2011	ACQ	1,486.000	59,062.770	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/06/2011	ACQ	2,650.000	104,024.570	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/06/2011	ACQ	101.000	4,037.020	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	17/05/2011	ACQ	107.000	4,538.270	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	11/05/2011	VEN	-3,316.000	-141,993.280	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/05/2011	ACQ	383.000	17,434.920	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	02/05/2011	VEN	-125.000	-5,676.710	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	28/04/2011	VEN	-787.000	-35,171.870	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	20/04/2011	ACQ	83.000	3,682.770	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/03/2011	VEN	-3,863.000	-182,704.150	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	21/03/2011	ACQ	1,129.000	53,917.130	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/03/2011	ACQ	157.000	7,126.370	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	24/01/2011	VEN	-1,158.000	-55,094.480	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/01/2011	ACQ	4,422.000	195,269.650	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/01/2011	ACQ	1,271.000	53,608.390	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/01/2011	VEN	-1,283.000	-51,039.250	SOCIETE GENERALE

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di taluni datori di lavoro tenuti alla contribuzione

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
BMW	DE0005190003	30/12/2011	ACQ	42.000	2,153.750	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	05/12/2011	VEN	-50.000	-2,802.370	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/11/2011	VEN	-3,129.000	-159,492.070	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/11/2011	VEN	-51.000	-2,978.130	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	07/11/2011	ACQ	794.000	45,562.470	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	04/11/2011	ACQ	935.000	56,441.460	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	31/10/2011	VEN	-70.000	-4,137.400	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	27/10/2011	VEN	-42.000	-2,516.760	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	26/10/2011	VEN	-53.000	-3,108.770	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	19/10/2011	ACQ	1,474.000	81,260.990	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/10/2011	VEN	-1,109.000	-59,262.840	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/10/2011	ACQ	1,457.000	82,267.370	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	12/10/2011	VEN	-22.000	-1,215.890	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	30/09/2011	VEN	-1,957.000	-98,990.040	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/09/2011	VEN	-1,343.000	-71,840.320	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	20/09/2011	VEN	-1,077.000	-60,647.140	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/09/2011	ACQ	3,033.000	163,891.760	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	07/09/2011	ACQ	1,354.000	72,183.500	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	02/09/2011	VEN	-53.000	-2,924.960	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/08/2011	ACQ	52.000	2,677.990	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/08/2011	VEN	-4,676.000	-263,961.320	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	16/08/2011	ACQ	689.000	39,303.500	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	12/07/2011	ACQ	2,666.000	179,564.810	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	05/07/2011	VEN	-47.000	-3,228.910	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	03/06/2011	ACQ	81.000	4,857.170	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	23/05/2011	VEN	-1,517.000	-90,878.360	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	17/05/2011	ACQ	118.000	7,200.420	BMW-BAYERISCHE MOTOR

BMW	DE0005190003	02/05/2011	VEN	-86.000	-5,566.130	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	20/04/2011	ACQ	51.000	3,035.620	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	19/04/2011	ACQ	1,692.000	99,177.730	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/04/2011	ACQ	3,577.000	206,679.030	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	11/04/2011	VEN	-3,621.000	-207,432.080	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	29/03/2011	VEN	-338.000	-19,323.950	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	24/03/2011	ACQ	3,959.000	223,639.780	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/03/2011	VEN	-3,396.000	-195,746.760	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/02/2011	ACQ	568.000	36,015.050	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/01/2011	VEN	-431.000	-24,751.710	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	13/01/2011	VEN	-3,237.000	-190,443.880	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/01/2011	ACQ	1,643.000	96,817.530	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/12/2011	ACQ	216.000	6,512.940	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/12/2011	ACQ	912.000	27,932.240	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/12/2011	ACQ	1,734.000	53,582.700	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	05/12/2011	VEN	-205.000	-6,715.590	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/12/2011	VEN	-977.000	-30,038.360	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/11/2011	VEN	-1,047.000	-29,104.260	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/11/2011	VEN	-515.000	-13,192.510	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/11/2011	VEN	-1,104.000	-33,374.860	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/11/2011	VEN	-1,961.000	-63,339.030	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/11/2011	VEN	-146.000	-4,611.390	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	31/10/2011	VEN	-284.000	-9,502.810	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	27/10/2011	VEN	-171.000	-6,092.830	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/10/2011	VEN	-213.000	-6,574.690	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/10/2011	ACQ	4,721.000	147,573.360	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/10/2011	ACQ	986.000	31,998.570	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/10/2011	VEN	-104.000	-3,737.670	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/09/2011	ACQ	2,732.000	83,809.520	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/09/2011	VEN	-194.000	-6,711.560	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/08/2011	VEN	-1,643.000	-56,359.160	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/08/2011	VEN	-2,615.000	-89,327.030	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	22/08/2011	ACQ	276.000	9,212.780	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/08/2011	ACQ	1,317.000	47,263.320	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/08/2011	ACQ	1,164.000	42,902.210	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	08/07/2011	VEN	-403.000	-20,391.320	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/07/2011	VEN	-1,933.000	-101,103.150	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	05/07/2011	VEN	-163.000	-8,731.730	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	01/07/2011	ACQ	1,991.000	108,310.260	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/06/2011	ACQ	238.000	12,425.160	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/05/2011	VEN	-3,550.000	-182,617.850	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	19/05/2011	ACQ	3,166.000	172,987.490	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/05/2011	ACQ	1,233.000	66,036.700	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/05/2011	ACQ	233.000	12,553.030	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/05/2011	VEN	-1,830.000	-95,718.230	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/05/2011	VEN	-1,170.000	-63,463.400	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/05/2011	ACQ	2,397.000	131,607.590	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/05/2011	ACQ	284.000	15,240.090	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/05/2011	VEN	-173.000	-9,286.440	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	20/04/2011	ACQ	104.000	5,286.260	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/04/2011	VEN	-2,101.000	-105,499.730	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	04/04/2011	ACQ	1,780.000	95,257.990	BNP PARIBAS

BNP PARIBAS	FR0000131104	29/03/2011	VEN	-2,102.000	-111,320.380	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	28/03/2011	VEN	-749.000	-39,955.790	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/03/2011	ACQ	193.000	9,815.550	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	27/01/2011	ACQ	579.000	31,416.600	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	24/01/2011	VEN	-733.000	-40,305.610	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/01/2011	ACQ	1,189.000	63,428.110	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/01/2011	ACQ	1,949.000	102,047.280	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/01/2011	ACQ	1,184.000	58,604.090	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/01/2011	VEN	-803.000	-38,073.750	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30/12/2011	ACQ	3,079.000	3,937.240	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	19/12/2011	ACQ	18,754.000	23,245.310	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/12/2011	ACQ	55,993.000	72,132.650	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	05/12/2011	VEN	-2,236.000	-3,023.560	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/12/2011	VEN	-19,767.000	-25,370.120	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/11/2011	VEN	-20,909.000	-24,202.360	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/11/2011	VEN	-29,552.000	-31,169.460	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/11/2011	VEN	-20,973.000	-25,506.080	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/11/2011	VEN	-68,654.000	-88,738.530	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/11/2011	VEN	-2,442.000	-2,936.640	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	31/10/2011	VEN	-4,758.000	-6,191.330	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/10/2011	VEN	-2,872.000	-3,978.570	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/10/2011	VEN	-3,577.000	-4,540.910	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	21/10/2011	ACQ	57,920.000	73,269.740	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/10/2011	ACQ	46,363.000	60,441.700	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/10/2011	VEN	-1,664.000	-2,294.990	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	06/10/2011	ACQ	35,588.000	42,706.970	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/09/2011	ACQ	24,142.000	25,623.640	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/09/2011	VEN	-2,788.000	-3,190.410	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/08/2011	VEN	-55,618.000	-63,889.500	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	22/08/2011	ACQ	3,856.000	4,524.650	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/08/2011	ACQ	32,757.000	41,195.450	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/08/2011	ACQ	14,865.000	18,622.890	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	08/07/2011	VEN	-23,665.000	-39,948.220	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	05/07/2011	VEN	-2,006.000	-3,752.730	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/06/2011	ACQ	33,090.000	59,537.400	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13/06/2011	ACQ	54,744.000	97,111.810	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/06/2011	ACQ	1,624.000	2,872.240	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO - RTS 2011	IT0004723752	26/05/2011	VEN	-77,161.000	-9,648.970	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/05/2011	ACQ	1,699.000	3,530.290	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	11/05/2011	VEN	-19,405.000	-41,593.160	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/05/2011	VEN	-1,555.000	-3,497.660	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/04/2011	VEN	-23,985.000	-53,566.100	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/04/2011	ACQ	1,163.000	2,447.320	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/03/2011	VEN	-11,597.000	-25,603.740	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/03/2011	VEN	-72,057.000	-164,852.720	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/03/2011	ACQ	2,848.000	6,324.770	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/02/2011	ACQ	17,646.000	42,390.990	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/01/2011	ACQ	21,918.000	54,296.910	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/01/2011	ACQ	22,294.000	52,778.040	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/01/2011	ACQ	26,899.000	61,423.360	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/01/2011	ACQ	26,325.000	54,217.850	INTESA SANPAOLO SPA

INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/01/2011	VEN	-23,319.000	-45,356.690	INTESA SANPAOLO SPA
STATE ST CORP	US8574771031	19/12/2011	ACQ	1,209.000	36,901.950	STATE STREET CORP

Posizioni in conflitto d'interesse al 31/12/2011

Con riferimento alle fattispecie di conflitto di interesse sopra riportate, si segnalano di seguito le posizioni che risultano in portafoglio al 31/12/2011. L'investimento in strumenti finanziari considerati in conflitto di interesse è residuale rispetto al portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del regolamento del fondo.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	BNP 5% 12/13	XS0405121368	250.000	EUR	261.670,64
2	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	198.455	EUR	256.800,77
3	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	7.352	EUR	126.491,16
4	BMW	DE0005190003	2.733	EUR	141.460,08
	Totale				786.422,65

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	Euro-BTP Future Mar12	LUNGA	EUR	3.847.620,00
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	482.455,80
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	308.159,02
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	317.406,41
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	801.764,52
	Totale			5.757.405,75

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Alla data di riferimento il portafoglio è rappresentato da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, denominati in Euro.

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.163.958,50	268.793,87	1.106.939,19	19.539.691,56
Titoli di Debito quotati	1.696.687,00	2.567.686,50	-	4.264.373,50
Titoli di Capitale quotati	1.336.457,70	17.347.850,88	3.384.625,76	22.068.934,34
Depositi bancari	5.602.039,33	-	-	5.602.039,33
Totale	26.799.142,53	20.184.331,25	3.384.625,76	51.475.038,73

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	18.163.958,50	4.264.373,50	18.430.279,73	1.678.035,92	42.536.647,65
USD	1.106.939,19	-	2.555.071,03	1.976.083,20	4.531.154,23
JPY	-	-	-	207.444,88	207.444,88
GBP	-	-	254.028,85	610.690,15	864.719
CHF	-	-	829.554,73	22.096,61	851.651,34
SEK	-	-	-	33.719,84	33.719,84
DKK	-	-	-	154,32	154,32
NOK	-	-	-	25.838,31	25.838,31
CAD	-	-	-	869.668,02	869.668,02
AUD	268.793,87	-	-	15.784,44	15.784,44
HKD	-	-	-	162.523,64	162.523,64
Totale	268.793,87	4.264.373,5	1.083.583,58	5.602.039,33	50.099.305,67

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	30/12/2011	04/01/2012	77	EUR	1,00000	-7.298,09
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	30/12/2011	03/01/2012	98	EUR	1,00000	-7.177,76
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	30/12/2011	04/01/2012	233	EUR	1,00000	-10.959,98
ARCELORMITTAL	LU0323134006	30/12/2011	04/01/2012	280	EUR	1,00000	-3.894,26
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	30/12/2011	04/01/2012	195	EUR	1,00000	-2.232,09
AXA SA	FR0000120628	30/12/2011	04/01/2012	395	EUR	1,00000	-3.928,19
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	30/12/2011	04/01/2012	1039	EUR	1,00000	-6.813,97
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2011	04/01/2012	1852	EUR	1,00000	-10.820,10
BASF SE	DE000BASF111	30/12/2011	03/01/2012	254	EUR	1,00000	-13.468,74
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	30/12/2011	03/01/2012	208	EUR	1,00000	-10.070,84
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	30/12/2011	03/01/2012	42	EUR	1,00000	-2.153,75
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/12/2011	04/01/2012	216	EUR	1,00000	-6.512,94
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	30/12/2011	03/01/2012	194	EUR	1,00000	-6.469,77
DANONE	FR0000120644	30/12/2011	04/01/2012	162	EUR	1,00000	-7.845,35
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	30/12/2011	03/01/2012	203	EUR	1,00000	-5.893,47
DEUTSCHE BOERSE AG-NEW	DE000A1KRND6	30/12/2011	03/01/2012	55	EUR	1,00000	-2.214,27
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	30/12/2011	03/01/2012	374	EUR	1,00000	-3.312,19
E.ON AG	DE000ENAG999	30/12/2011	03/01/2012	378	EUR	1,00000	-6.193,34
ENEL SPA	IT0003128367	30/12/2011	04/01/2012	662	EUR	1,00000	-2.048,09
ENI SPA	IT0003132476	30/12/2011	04/01/2012	670	EUR	1,00000	-10.639,07
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	30/12/2011	04/01/2012	252	EUR	1,00000	-3.023,23

GDF SUEZ	FR0010208488	30/12/2011	04/01/2012	292	EUR	1,00000	-6.002,62
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	30/12/2011	05/01/2012	224	GBP	0,83530	-3.958,69
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	30/12/2011	04/01/2012	482	EUR	1,00000	-2.315,90
INDITEX	ES0148396015	30/12/2011	04/01/2012	37	EUR	1,00000	-2.337,53
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	30/12/2011	04/01/2012	628	EUR	1,00000	-3.457,88
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30/12/2011	04/01/2012	3079	EUR	1,00000	-3.937,24
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	30/12/2011	04/01/2012	269	EUR	1,00000	-4.364,37
LOREAL	FR0000120321	30/12/2011	04/01/2012	51	EUR	1,00000	-4.112,98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	30/12/2011	04/01/2012	52	EUR	1,00000	-5.621,86
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30/12/2011	03/01/2012	33	EUR	1,00000	-3.098,85
NESTLE SA-REG	CH0038863350	30/12/2011	05/01/2012	100	CHF	1,21390	-4.438,69
NOKIA OYJ	FI0009000681	30/12/2011	04/01/2012	633	EUR	1,00000	-2.351,06
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	30/12/2011	05/01/2012	96	CHF	1,21390	-4.233,45
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	30/12/2011	04/01/2012	83	EUR	1,00000	-2.941,15
REPSOL YPF SA	ES0173516115	30/12/2011	04/01/2012	313	EUR	1,00000	-7.344,11
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2011	05/01/2012	32	CHF	1,21390	-4.203,11
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX2 9	30/12/2011	04/01/2012	125	EUR	1,00000	-3.514,54
SANOFI	FR0000120578	30/12/2011	04/01/2012	330	EUR	1,00000	-18.581,92
SAP AG	DE0007164600	30/12/2011	03/01/2012	161	EUR	1,00000	-6.580,66
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	30/12/2011	04/01/2012	73	EUR	1,00000	-2.912,93
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	30/12/2011	03/01/2012	177	EUR	1,00000	-13.039,38
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/12/2011	04/01/2012	114	EUR	1,00000	-1.883,80
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2011	04/01/2012	691	EUR	1,00000	-9.171,44
TOTAL SA	FR0000120271	30/12/2011	04/01/2012	546	EUR	1,00000	-21.464,78
UNIBAIL-RODAMCO SE	FR0000124711	30/12/2011	04/01/2012	18	EUR	1,00000	-2.449,42
UNICREDIT SPA	IT0004781412	30/12/2011	04/01/2012	261	EUR	1,00000	-1.685,74
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	30/12/2011	04/01/2012	454	EUR	1,00000	-12.019,81
VINCI SA	FR0000125486	30/12/2011	04/01/2012	74	EUR	1,00000	-2.456,37
VIVENDI	FR0000127771	30/12/2011	04/01/2012	265	EUR	1,00000	-4.436,02
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	30/12/2011	03/01/2012	20	EUR	1,00000	-2.294,33
Totale							-300.180,12

Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 30/12/2011

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 30/12/2011 risulta avere una duration:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,780	0,065	11,199	0,000
Titoli di Debito quotati	1,032	0,837	0,000	0,000

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	-13.904.118,30	7.821.413,93
Titoli di Debito quotati	-510.850,04	-
Titoli di Capitale quotati	-63.355.396,32	59.187.238,55
Totale	-77.770.364,66	59.187.238,55

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 293.317,18 corrisponde all'importo dei ratei interessi su titoli detenuti in portafoglio alla data del 30/12/2011.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari a Euro 4.767,02 dividendi maturati e non riscossi alla data del 30/12/2011.

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a Euro 36.027,35 corrisponde a marginazioni su derivati da liquidare.

30 – Crediti d'imposta

La voce "crediti d'imposta", pari a Euro 433.364,94 corrisponde al credito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 47/2000 e successive modifiche.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 22.506,06 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 389.650,54 corrisponde a operazioni stipulate ma non ancora regolate su valute per un controvalore di Euro di 300.180,12, commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 79.653,30 da prelevare dal patrimonio del fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, spese per Organismo di Vigilanza per Euro

848,40, spese per Responsabile del fondo per Euro 4.225,27 ed a ratei per il contributo Covip 2011 per Euro 4.743,45.

Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di finanziamento.

CONTI D'ORDINE

La voce, pari a Euro 272.314,62, è inerente ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Composizione voce contributi per prestazioni

Numero addetti	di	Contributi datore lavoro	da	Contributi lavoratori	da	T.F.R.	Totali
4.132		1.620.621,21		3.288.777,49		5.382.886,86	10.292.285,56

Commissioni amministrative annue

La voce, di euro 46.713,93, contiene l'importo commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2011.

Composizione voci trasferimenti posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti per conversione	
N°	Importo	N°	Importo
171	2.085.385,20	53	785.182,89

Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
34	461.276,18

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in uscita per conversione		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
N°	Importo	N°	Importo	N°	Importo
88	2.235.902,70	55	454.695,26	43	482.272,56

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Numero Soggetti	Importo
7	115.046,23

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

La voce, di euro 6.260,81, contiene l'importo dei premi versati per le coperture Caso morte e invalidità.

h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro 633,45, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 9.302,16, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	535.117,55	-907.861,74
Titoli di Debito quotati	204.859,10	-178.949,15
Titoli di Capitale quotati	700.055,38	-3.290.543,49
Depositi bancari	20.641,65	64.785,86
Futures	-	-616.588,33
Risultato della gestione cambi	-	5.341,14
Altri costi	-	-31.243,08
Altri ricavi	-	1,58
Oneri di negoziazione	-	-81.887,61
Totale	1.460.673,68	-5.036.944,82

30 – Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

a) Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	319.469,14
Totale	319.469,14

b) Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	4.564,82
Spese per Organismo di Vigilanza	916,63
Contributo Covip	4.743,45
Totale	10.224,9

50 – Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 47/00	433.364,94
Totale	433.364,94

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

5 – Comparto “SP ESPANSIONE”

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Investimenti in gestione	107.274.604,78	100.421.140,17
a)	Depositi bancari	14.021.279,30	15.129.365,90
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.540.802,31	11.723.825,30
d)	Titoli di debito quotati	7.448.673,97	5.889.670,18
e)	Titoli di capitale quotati	66.936.477,73	66.270.898,53
f)	Titoli di debito non quotati	-	1.007.810,84
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	305.324,15	290.144,24
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	97.384,19	109.425,18
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	- 75.336,87	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	1.227.716,55	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		108.502.321,33	100.421.140,17

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	76.918,79	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	76.918,79	-
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	1.192.533,13	3.981.742,98
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	1.192.533,13	3.981.742,98
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	306.060,07
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.269.451,92	4.287.803,05
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	107.232.869,41	96.133.337,12
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	564.181,51	412.570,36
	Contributi da ricevere	- 564.181,51	- 412.570,36

	30.12.2011	30.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	20.954.839,58	21.501.045,65
a) Contributi per le prestazioni	26.068.217,80	27.341.441,22
b) Anticipazioni	- 797.363,62	- 739.122,00
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.207.422,47	- 4.902.985,57
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 86.216,18	- 174.218,00
f) Premi per prestazioni accessorie	- 18.730,77	- 18.308,00
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 3.917,62	- 7.138,00
i) Altre entrate previdenziali	272,44	1.376,00
20 Risultato della gestione finanziaria	- 10.298.640,39	3.432.002,59
a) Dividendi e interessi	2.971.004,28	2.028.616,24
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 13.269.644,67	1.400.371,05
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri proventi	-	3.015,30
30 Oneri di gestione	- 784.383,45	649.638,33
a) Società di gestione	- 762.722,24	612.480,28
b) Altri Oneri di gestione	- 21.661,21	37.158,05
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.871.815,74	24.283.409,91
50 Imposta sostitutiva	1.227.716,55	- 306.060,07
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	11.099.532,29	23.977.349,84

Nota integrativa

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.669.667,600		96.133.337,12
a) Quote emesse	3.005.558,867	26.068.490,24	
b) Quote annullate	586.291,262	-5.113.650,66	
c) Variazione del valore quota		-9.855.307,29	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			96.133.337,12
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.261.517,729		107.232.869,41

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2011: 8,193€

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 – Investimenti

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 14.021.279,30 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	14.014.716,10
Ratei e risconti attivi	6.563,20
Totale	14.021.279,30

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR,

I titoli in portafoglio al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	4.804.318,35	4,43
2	TOTAL SA	FR0000120271	4.174.241,50	3,85
3	EUROPEAN INVESTMENT BANK 16/04/2012 1,125	XS0491677257	3.791.117,09	3,49
4	SANOFI	FR0000120578	3.620.820,25	3,34
5	BASF SE	DE000BASF111	2.642.388,37	2,44

6	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.525.051,00	2,33
7	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	2.331.597,21	2,15
8	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	2.135.584,23	1,97
9	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	2.102.228,97	1,94
10	ENI SPA	IT0003132476	2.075.552,41	1,91
11	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	1.984.299,20	1,83
12	TELEFONICA SA	ES0178430E18	1.788.918,64	1,65
13	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2013 3,625	XS0170558877	1.540.828,00	1,42
14	DANONE	FR0000120644	1.520.969,55	1,40
15	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	1.493.703,00	1,38
16	REPSOL YPF SA	ES0173516115	1.435.682,68	1,32
17	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	1.424.195,41	1,31
18	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1.398.081,56	1,29
19	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	1.341.811,60	1,24
20	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	1.274.747,52	1,17
21	SAP AG	DE0007164600	1.273.743,85	1,17
22	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.267.385,65	1,17
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	1.257.903,00	1,16
24	E.ON AG	DE000ENAG999	1.217.510,12	1,12
25	GDF SUEZ	FR0010208488	1.194.209,28	1,10
26	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	1.154.823,36	1,06
27	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2012 ZERO COUPON	IT0004781958	1.113.179,30	1,03
28	US TREASURY N/B 15/08/2021 2,125	US912828RC60	1.100.138,79	1,01
29	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	1.095.531,60	1,01
30	BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004765621	1.028.205,20	0,95
31	EUROPEAN INVESTMENT BANK 24/01/2012 7	AU3FN0004750	1.027.741,27	0,95
32	VIVENDI	FR0000127771	865.982,52	0,80
33	NESTLE SA-REG	CH0038863350	856.953,62	0,79
34	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	846.413,48	0,78
35	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	824.853,94	0,76
36	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	807.213,11	0,74
37	LOREAL	FR0000120321	798.768,60	0,74
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	789.074,00	0,73
39	RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	785.040,37	0,72
40	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	770.640,41	0,71
41	AXA SA	FR0000120628	766.433,50	0,71
42	ARCELORMITTAL	LU0323134006	764.192,79	0,70
43	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	762.280,34	0,70
44	TELECOM ITALIA FIN SA 24/01/2013 6,875	XS0161101679	719.593,00	0,66
45	TELEFONICA EUROPE BV 14/02/2013 5,125	XS0162867880	714.056,00	0,66
46	TELECOM ITALIA SPA 19/07/2013 FLOATING	XS0312208407	700.462,50	0,65
47	A2A SPA 30/10/2013 4,875	XS0179091425	697.291,00	0,64
48	UNICREDIT SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	691.437,60	0,64
49	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	679.006,15	0,63
50	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	675.634,52	0,62
51	Altri		20.274.118,60	18,69
	Totale		92.925.954,01	85,64

Operazioni in conflitto d'interesse effettuate nel corso dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per tipologia di conflitto di interesse.

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi o collocati da società appartenenti allo stesso gruppo del soggetto gestore

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	14/11/2011	VEN	-92,291.000	-452,111.200	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	10/11/2011	VEN	-466.000	-2,282.540	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	08/11/2011	VEN	-537.000	-2,790.580	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	26/10/2011	VEN	-1,315.000	-6,501.140	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	20/10/2011	BUY	94,609.000	476,349.440	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	11/10/2011	VEN	-79,265.000	-418,997.350	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	10/10/2011	BUY	759.000	3,968.080	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	03/10/2011	BUY	698.000	3,460.660	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/09/2011	BUY	77,808.000	443,211.640	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	25/08/2011	VEN	-48,660.000	-320,449.370	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	17/08/2011	BUY	513.000	3,465.270	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/08/2011	BUY	2,647.000	17,488.280	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	25/07/2011	VEN	-497.000	-4,520.160	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	13/06/2011	BUY	45,997.000	463,288.150	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/05/2011	VEN	-42,571.000	-457,291.990	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	16/05/2011	VEN	-379.000	-4,121.130	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	12/04/2011	BUY	756.000	8,808.730	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	29/03/2011	VEN	-11,475.000	-138,652.500	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/03/2011	VEN	-29,842.000	-362,191.940	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	28/01/2011	BUY	4,738.000	52,476.220	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	24/01/2011	BUY	17,683.000	197,699.990	CREDIT AGRICOLE SA
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	18/01/2011	BUY	17,288.000	184,088.590	CREDIT AGRICOLE SA

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/12/2011	ACQ	342.000	5,651.620	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	05/12/2011	VEN	-153.000	-2,974.120	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/11/2011	VEN	-5,502.000	-93,139.380	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/11/2011	VEN	-5,488.000	-83,706.530	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	23/11/2011	VEN	-590.000	-9,085.630	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/11/2011	VEN	-7,376.000	-131,111.970	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/11/2011	VEN	-9,055.000	-170,130.740	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/11/2011	VEN	-252.000	-4,595.600	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	08/11/2011	VEN	-290.000	-5,502.530	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/11/2011	ACQ	21,281.000	369,098.800	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	26/10/2011	VEN	-411.000	-7,855.610	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/10/2011	ACQ	2,929.000	61,877.020	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/10/2011	ACQ	255.000	5,148.880	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/10/2011	ACQ	234.000	4,337.150	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/09/2011	ACQ	5,993.000	113,215.480	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	08/09/2011	VEN	-181.000	-3,625.950	SOCIETE GENERALE

SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/08/2011	VEN	-9,061.000	-198,542.670	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	18/08/2011	ACQ	3,154.000	74,656.510	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	17/08/2011	ACQ	276.000	6,904.000	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/08/2011	ACQ	1,427.000	34,597.980	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	25/07/2011	VEN	-268.000	-9,866.700	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	08/07/2011	VEN	-778.000	-31,022.730	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	06/07/2011	VEN	-2,539.000	-101,209.790	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	04/07/2011	VEN	-4,394.000	-182,616.990	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	01/07/2011	ACQ	5,196.000	218,861.320	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	14/06/2011	ACQ	4,483.000	178,181.950	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/06/2011	ACQ	7,997.000	313,918.670	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/06/2011	ACQ	149.000	5,955.600	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	17/05/2011	ACQ	153.000	6,489.310	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	16/05/2011	VEN	-129.000	-5,360.710	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	11/05/2011	VEN	-10,322.000	-441,994.740	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	03/05/2011	ACQ	1,192.000	54,262.210	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	28/04/2011	VEN	-2,408.000	-107,616.080	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/04/2011	ACQ	461.000	21,421.950	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/03/2011	VEN	-11,734.000	-554,970.330	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	21/03/2011	ACQ	3,429.000	163,757.170	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	24/01/2011	VEN	-3,567.000	-169,708.130	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	13/01/2011	ACQ	13,625.000	601,661.930	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	12/01/2011	ACQ	3,918.000	165,253.880	SOCIETE GENERALE
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	10/01/2011	VEN	-3,952.000	-157,215.210	SOCIETE GENERALE

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di taluni datori di lavoro tenuti alla contribuzione

Strumento	ISIN	Data esecuzione	Segno	Quantità	Controvalore	Emittente
BMW	DE0005190003	30/12/2011	ACQ	127.000	6,507.440	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	05/12/2011	VEN	-57.000	-3,196.980	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	23/11/2011	VEN	-146.000	-7,400.830	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/11/2011	VEN	-9,449.000	-481,636.500	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/11/2011	VEN	-89.000	-5,197.140	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	08/11/2011	VEN	-103.000	-6,070.900	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	07/11/2011	ACQ	2,404.000	137,949.840	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	04/11/2011	ACQ	2,828.000	170,712.770	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	26/10/2011	VEN	-179.000	-10,504.340	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	19/10/2011	ACQ	4,354.000	240,034.160	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/10/2011	VEN	-3,275.000	-175,009.740	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/10/2011	ACQ	4,302.000	242,906.100	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/10/2011	ACQ	72.000	3,647.470	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	03/10/2011	ACQ	66.000	3,121.660	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	30/09/2011	VEN	-5,613.000	-283,919.820	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	22/09/2011	VEN	-3,863.000	-206,641.200	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	20/09/2011	VEN	-3,122.000	-175,803.480	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/09/2011	ACQ	8,724.000	471,411.710	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	08/09/2011	VEN	-101.000	-5,474.050	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	07/09/2011	ACQ	3,901.000	207,967.390	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/08/2011	VEN	-13,689.000	-772,747.340	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	17/08/2011	ACQ	222.000	12,961.210	BMW-BAYERISCHE MOTOR

BMW	DE0005190003	16/08/2011	ACQ	1,149.000	65,543.860	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	25/07/2011	VEN	-216.000	-15,582.900	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	12/07/2011	ACQ	8,144.000	548,528.060	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	03/06/2011	ACQ	119.000	7,135.850	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	23/05/2011	VEN	-4,627.000	-277,188.000	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	17/05/2011	ACQ	170.000	10,373.500	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	16/05/2011	VEN	-144.000	-8,823.520	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	19/04/2011	ACQ	5,231.000	306,618.600	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	18/04/2011	ACQ	11,065.000	639,335.620	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	11/04/2011	VEN	-11,004.000	-630,373.550	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	29/03/2011	VEN	-1,024.000	-58,543.590	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	24/03/2011	ACQ	12,028.000	679,449.180	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/03/2011	VEN	-10,464.000	-603,149.020	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/02/2011	ACQ	1,750.000	110,961.880	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	14/01/2011	VEN	-1,327.000	-76,207.710	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	13/01/2011	VEN	-9,974.000	-586,804.840	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BMW	DE0005190003	10/01/2011	ACQ	5,062.000	298,289.910	BMW-BAYERISCHE MOTOR
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/12/2011	ACQ	648.000	19,547.820	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/12/2011	ACQ	2,735.000	83,766.080	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/12/2011	ACQ	5,205.000	160,840.810	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	05/12/2011	VEN	-234.000	-7,670.750	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	02/12/2011	VEN	-2,898.000	-89,100.470	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/11/2011	VEN	-3,107.000	-86,367.670	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/11/2011	VEN	-1,526.000	-39,090.840	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/11/2011	VEN	-735.000	-18,630.630	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/11/2011	VEN	-3,334.000	-100,789.680	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/11/2011	VEN	-5,916.000	-191,082.990	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/11/2011	VEN	-257.000	-8,117.310	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	08/11/2011	VEN	-296.000	-9,341.660	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/10/2011	VEN	-725.000	-22,323.140	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	21/10/2011	ACQ	13,941.000	435,780.590	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	14/10/2011	ACQ	2,914.000	94,567.780	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/10/2011	ACQ	339.000	10,441.960	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/10/2011	ACQ	311.000	8,769.440	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/09/2011	ACQ	7,768.000	238,298.820	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	08/09/2011	VEN	-242.000	-8,015.230	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	26/08/2011	VEN	-4,681.000	-160,570.430	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/08/2011	VEN	-7,480.000	-255,512.880	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/08/2011	ACQ	3,672.000	131,777.440	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/08/2011	ACQ	376.000	13,920.070	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/08/2011	ACQ	1,940.000	71,503.680	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	25/07/2011	VEN	-364.000	-17,218.740	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	08/07/2011	VEN	-1,233.000	-62,388.350	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/07/2011	VEN	-5,902.000	-308,696.710	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	01/07/2011	ACQ	6,011.000	326,998.000	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/06/2011	ACQ	351.000	18,324.500	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	23/05/2011	VEN	-10,827.000	-556,958.710	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	19/05/2011	ACQ	9,656.000	527,595.450	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/05/2011	ACQ	3,761.000	201,430.680	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/05/2011	ACQ	331.000	17,832.830	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/05/2011	VEN	-5,641.000	-295,052.760	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/05/2011	VEN	-331.000	-17,525.450	BNP PARIBAS

BNP PARIBAS	FR0000131104	12/05/2011	VEN	-3,641.000	-197,495.920	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	06/05/2011	ACQ	7,462.000	409,702.050	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/05/2011	ACQ	885.000	47,491.140	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/04/2011	VEN	-6,495.000	-326,140.310	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/04/2011	ACQ	692.000	37,191.990	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	04/04/2011	ACQ	5,406.000	289,305.990	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/03/2011	VEN	-6,384.000	-338,091.970	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	28/03/2011	VEN	-2,275.000	-121,361.070	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	27/01/2011	ACQ	1,783.000	96,745.780	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	24/01/2011	VEN	-2,257.000	-124,106.060	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/01/2011	ACQ	3,664.000	195,458.880	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	17/01/2011	ACQ	6,005.000	314,414.520	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	12/01/2011	ACQ	3,649.000	180,613.470	BNP PARIBAS
BNP PARIBAS	FR0000131104	10/01/2011	VEN	-2,470.000	-117,113.510	BNP PARIBAS
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30/12/2011	ACQ	9,238.000	11,840.740	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	19/12/2011	ACQ	56,282.000	69,760.730	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/12/2011	ACQ	168,033.000	216,467.510	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	05/12/2011	VEN	-2,555.000	-3,462.570	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	02/12/2011	VEN	-58,649.000	-75,273.530	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/11/2011	VEN	-62,029.000	-71,799.150	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/11/2011	VEN	-87,679.000	-92,477.910	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/11/2011	VEN	-10,276.000	-11,646.220	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/11/2011	VEN	-63,329.000	-77,016.860	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/11/2011	VEN	-207,258.000	-267,890.720	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/11/2011	VEN	-4,308.000	-5,180.610	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	08/11/2011	VEN	-4,968.000	-5,994.140	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26/10/2011	VEN	-12,162.000	-15,803.770	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	21/10/2011	ACQ	171,045.000	216,374.700	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/10/2011	ACQ	136,931.000	178,511.820	INTESA SANPAOLO SPA
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	13/10/2011	VEN	-850,000.000	-717,249.270	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/10/2011	ACQ	5,434.000	7,045.470	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	06/10/2011	ACQ	103,234.000	123,884.750	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/10/2011	ACQ	4,075.000	4,683.710	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/09/2011	ACQ	68,276.000	72,466.250	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	08/09/2011	VEN	-3,465.000	-3,678.880	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/08/2011	VEN	-158,947.000	-182,585.570	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/08/2011	ACQ	93,234.000	117,251.760	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/08/2011	ACQ	4,798.000	6,091.160	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/08/2011	ACQ	24,775.000	31,038.160	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/07/2011	VEN	-4,653.000	-7,784.060	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	08/07/2011	VEN	-72,257.000	-121,975.010	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/06/2011	ACQ	99,844.000	179,644.960	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13/06/2011	ACQ	165,183.000	293,022.450	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/06/2011	ACQ	2,395.000	4,235.850	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO - RTS 2011	IT0004723752	26/05/2011	VEN	-235,307.000	-29,425.090	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17/05/2011	ACQ	2,445.000	5,080.390	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/05/2011	VEN	-2,074.000	-4,230.030	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	11/05/2011	VEN	-60,406.000	-129,475.720	INTESA SANPAOLO SPA
BANCA I FRN 10/2015	XS0233436731	04/05/2011	ACQ	850,000.000	813,305.780	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/04/2011	VEN	-73,452.000	-164,041.590	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/04/2011	ACQ	6,494.000	14,850.100	INTESA SANPAOLO SPA

ISPIM FRN 3/14	XS0291639440	06/04/2011	ACQ	750,000.000	729,474.380	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/03/2011	VEN	-35,234.000	-77,789.270	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/03/2011	VEN	-218,904.000	-500,810.740	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/02/2011	ACQ	54,384.000	130,646.670	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	28/01/2011	ACQ	67,536.000	167,305.230	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	27/01/2011	ACQ	68,705.000	162,649.820	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18/01/2011	ACQ	82,891.000	189,280.040	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	12/01/2011	ACQ	81,122.000	167,075.430	INTESA SANPAOLO SPA
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/01/2011	VEN	-71,834.000	-139,720.940	INTESA SANPAOLO SPA
STATE ST CORP	US8574771031	19/12/2011	ACQ	3,961.000	120,900.430	STATE STREET CORP

Posizioni in conflitto d'interesse al 31/12/2011

Con riferimento alle fattispecie di conflitto di interesse sopra riportate, si segnalano di seguito le posizioni che risultano in portafoglio al 31/12/2011. L'investimento in strumenti finanziari considerati in conflitto di interesse è residuale rispetto al portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del regolamento del fondo.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	8205	EUR	424.690,80
2	INTESA SANPAOLO SPA 19/03/2014 FLOATING	XS0291639440	750000	EUR	662.610,00
3	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	22062	EUR	379.576,71
4	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	595549	EUR	770.640,41
5	STATE STREET CORP	US8574771031	3961	USD	122.996,50
	Totale				2.360.514,42

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	30/12/2011	04/01/2012	231	EUR	1,00000	-21.904,94
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	30/12/2011	03/01/2012	293	EUR	1,00000	-21.463,41
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	30/12/2011	04/01/2012	700	EUR	1,00000	-32.935,61
ARCELORMITTAL	LU0323134006	30/12/2011	04/01/2012	839	EUR	1,00000	-11.668,19
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	30/12/2011	04/01/2012	585	EUR	1,00000	-6.702,13
AXA SA	FR0000120628	30/12/2011	04/01/2012	1184	EUR	1,00000	-11.769,98
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	30/12/2011	04/01/2012	3116	EUR	1,00000	-20.432,55
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2011	04/01/2012	5555	EUR	1,00000	-32.450,57
BASF SE	DE000BASF111	30/12/2011	03/01/2012	761	EUR	1,00000	-40.362,79
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	30/12/2011	03/01/2012	623	EUR	1,00000	-30.149,31
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	30/12/2011	03/01/2012	127	EUR	1,00000	-6.507,44
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/12/2011	04/01/2012	648	EUR	1,00000	-19.547,82
DAIMLER AG-REGISTERED	DE0007100000	30/12/2011	03/01/2012	583	EUR	1,00000	-19.447,62

SHARES							
DANONE	FR0000120644	30/12/2011	04/01/2012	486	EUR	1,00000	-23.514,89
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	30/12/2011	03/01/2012	609	EUR	1,00000	-17.687,57
DEUTSCHE BOERSE AG-NEW	DE000A1KRND6	30/12/2011	03/01/2012	164	EUR	1,00000	-6.603,49
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	30/12/2011	03/01/2012	1122	EUR	1,00000	-9.937,26
E.ON AG	DE000ENAG999	30/12/2011	03/01/2012	1133	EUR	1,00000	-18.574,98
ENEL SPA	IT0003128367	30/12/2011	04/01/2012	1985	EUR	1,00000	-6.145,15
ENI SPA	IT0003132476	30/12/2011	04/01/2012	2011	EUR	1,00000	-31.933,08
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	30/12/2011	04/01/2012	756	EUR	1,00000	-9.069,70
GDF SUEZ	FR0010208488	30/12/2011	04/01/2012	877	EUR	1,00000	-18.026,31
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	30/12/2011	05/01/2012	671	GBP	0,83530	-11.859,24
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	30/12/2011	04/01/2012	1447	EUR	1,00000	-6.954,98
INDITEX	ES0148396015	30/12/2011	04/01/2012	112	EUR	1,00000	-7.076,97
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	30/12/2011	04/01/2012	1885	EUR	1,00000	-10.390,11
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30/12/2011	04/01/2012	9238	EUR	1,00000	-11.840,74
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	30/12/2011	04/01/2012	806	EUR	1,00000	-13.084,93
LOREAL	FR0000120321	30/12/2011	04/01/2012	154	EUR	1,00000	-12.427,45
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	FR0000121014	30/12/2011	04/01/2012	155	EUR	1,00000	-16.759,46
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30/12/2011	03/01/2012	99	EUR	1,00000	-9.303,47
NESTLE SA-REG	CH0038863350	30/12/2011	05/01/2012	299	CHF	1,21390	-13.271,68
NOKIA OYJ	FI0009000681	30/12/2011	04/01/2012	1899	EUR	1,00000	-7.060,77
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	30/12/2011	05/01/2012	289	CHF	1,21390	-12.744,44
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	30/12/2011	04/01/2012	248	EUR	1,00000	-8.786,79
REPSOL YPF SA	ES0173516115	30/12/2011	04/01/2012	938	EUR	1,00000	-22.009,80
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2011	05/01/2012	95	CHF	1,21390	-12.477,99
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2011	04/01/2012	374	EUR	1,00000	-10.510,70
SANOFI	FR0000120578	30/12/2011	04/01/2012	990	EUR	1,00000	-55.769,63
SAP AG	DE0007164600	30/12/2011	03/01/2012	484	EUR	1,00000	-19.785,00
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	30/12/2011	04/01/2012	218	EUR	1,00000	-8.693,76
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	30/12/2011	03/01/2012	530	EUR	1,00000	-39.034,50
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	30/12/2011	04/01/2012	342	EUR	1,00000	-5.651,62
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2011	04/01/2012	2073	EUR	1,00000	-27.522,17
TOTAL SA	FR0000120271	30/12/2011	04/01/2012	1639	EUR	1,00000	-64.419,23
UNIBAIL-RODAMCO SE	FR0000124711	30/12/2011	04/01/2012	54	EUR	1,00000	-7.332,05
UNICREDIT SPA	IT0004781412	30/12/2011	04/01/2012	783	EUR	1,00000	-5.057,20
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	30/12/2011	04/01/2012	1361	EUR	1,00000	-36.036,76
VINCI SA	FR0000125486	30/12/2011	04/01/2012	221	EUR	1,00000	-7.337,03
VIVENDI	FR0000127771	30/12/2011	04/01/2012	794	EUR	1,00000	-13.287,51
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	30/12/2011	03/01/2012	61	EUR	1,00000	-6.994,65
Totale							-900.315,42

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	Euro-BTP Future Mar12	LUNGA	EUR	5.038.550,00
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	2.412.279,01
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	1.232.636,08
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	1.031.570,84
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	2.842.619,67
Totale				12.557.655,6

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Alla data di riferimento il portafoglio è rappresentato da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, denominati in Euro.

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.486.382,85	2.568.569,27	5.485.850,19	18.540.802,31
Titoli di Debito quotati	3.967.849,60	3.480.824,37	0	7.448.673,97
Titoli di Capitale quotati	4.010.675,63	52.060.616,80	10.865.185,30	66.936.477,73
Depositi bancari	14.021.279,30	0	0	14.021.279,30
Totale	32.486.187,38	58.110.010,44	16.351.035,49	106.947.233,31

	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	12.027.210,85	7.448.673,97	55.309.012,09	2.459.054,21	77.243.951,12
USD	5.485.850,19	0	8.376.164,63	5.109.809,45	18.971.824,27
JPY	0	0	0	730.563,64	730.563,64
GBP	0	0	762.280,34	1.760.757,24	2.523.037,58
CHF	0	0	2.489.020,67	9.929,81	2.498.950,48
SEK	0	0	0	99.231,95	99.231,95
DKK	0	0	0	13.316,01	13.316,01
NOK	0	0	0	83.351,98	83.351,98
CAD	0	0	0	3.526.216,22	3.526.216,22
AUD	1.027.741,27	0	0	96.142,33	1.123.883,6
HKD	0	0	0	132.906,46	132.906,46
Totale	18.540.802,31	7.448.673,97	66.936.477,73	14.021.279,30	106.947.233,31

Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 30/12/2011

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 30/12/2011 risulta avere una duration:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,253	0,608	11,995	0,000
Titoli di Debito quotati	0,777	0,852	0,000	0,000

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	-33.056.090,08	23.737.138,54
Titoli di Debito quotati	-5.836.942,84	2.135.745,62
Titoli di Capitale quotati	-187.024.304,65	175.690.724,49
Totale	-225.917.337,57	201.563.608,65

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 305.324,15 corrisponde all'importo dei ratei interessi su titoli detenuti in portafoglio alla data del 30/12/2011.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari a Euro 97.384,19 corrisponde a operazioni stipulate ma non ancora regolate su valuta per € 82.379,07e a dividendi maturati e non riscossi per Euro 15.005,12 alla data del 30/12/2011.

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a Euro 75.336,87 corrisponde a marginazioni su derivati da liquidare.

30 – Crediti d'imposta

La voce "crediti d'imposta", pari a Euro 1.227.716,55 corrisponde al credito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 47/2000 e successive modifiche.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 76.918,79 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Passività della gestione finanziaria”, pari a Euro 1.192.533,13 corrisponde a operazioni stipulate ma non regolate per un controvalore di Euro 982.491,44, a commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 189.228,75 da prelevare dal patrimonio del fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, a spese per l’ Organismo di Vigilanza per Euro 1.784,57, a spese per il Responsabile del fondo per Euro 8.888,32 ed a ratei per il contributo Covip 2011 per Euro 10.140,05.

Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilati, inoltre nel corso dell’esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di finanziamento.

CONTI D’ORDINE

La voce, pari a Euro 564.181,51, è inerente ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Composizione voce contributi per prestazioni

Numero addetti	di	Contributi datore lavoro	da	Contributi lavoratori	da	T.F.R.	Totale
8.534		2.556.778,77		8.265.054,78		10.673.064,49	21.494.898,04

Commissioni amministrative annue

La voce, di euro 109.562,78, contiene l’importo commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell’anno 2011.

Composizione voci trasferimenti posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti per conversione	
N°	Importo	N°	Importo
286	3.139.754,02	63	1.504.153,57

TFR Progresso

Numero Soggetti	Importo
6	12.163,85

Ristoro posizioni

Numero Soggetti	Importo
5	8.080,33

Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
48	797.363,62

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in uscita per conversione		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
N°	Importo	N°	Importo	N°	Importo
1.370	2.034.023,95	122	1.212.978,53	66	960.419,99

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Numero Soggetti	Importo
5	86.216,18

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

La voce, di euro 18.730,77, contiene l'importo dei premi versati per le coperture Caso morte e invalidità.

h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro 3.917,62 si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 272,44, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	474.116,74	-669.714,68
Titoli di Debito quotati	287.094,08	-646.888,09
Titoli di Capitale quotati	2.146.760,44	-10.311.819,46
Depositi bancari	63.033,02	240.690,45
Futures	-	-1.555.425,88
Risultato della gestione cambi	-	12.665,77
Altri costi	-	-97.570,25
Altri ricavi	-	1,13
Oneri di negoziazione	-	-241.583,66
Totale	2.971.004,28	-13.269.644,67

30 – Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

a) Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	762.722,24
Totale	762.722,24

b) Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	9.594,64
Spese per Organismo di Vigilanza	1.926,52
Contributo Covip	10.140,05
Totale	21.661,21

50 – Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 47/00	1.227.716,55
Totale	1.227.716,55

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

6 – Comparto “SP GARANTITA”

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Investimenti in gestione	18.970.623,78	12.982.158,04
a)	Depositi bancari	2.127.667,15	1.064.310,49
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.640.229,12	11.876.875,12
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	194.935,68	33.817,46
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	7.154,97
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	7.791,83	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.970.623,78	12.982.158,04

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		30.12.2011	30.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	18.961,60	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	18.961,60	-
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	32.229,23	351.528,76
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	32.229,23	351.528,76
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	19.976,54	2.853,57
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		71.167,37	354.382,33
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	18.899.456,41	12.627.775,71
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	99.435,22	72.714,23
	Contributi da ricevere	- 99.435,22	- 72.714,23

	30.12.2011	30.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	6.089.716,36	4.346.240,30
a) Contributi per le prestazioni	6.778.855,74	4.939.331,87
b) Anticipazioni	- 105.495,86	- 25.620,00
c) Trasferimenti e riscatti	- 500.262,08	- 419.131,57
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 77.682,17	- 138.638,00
f) Premi per prestazioni accessorie	- 3.678,55	- 2.922,00
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 2.768,44	- 6.809,00
i) Altre entrate previdenziali	747,72	29,00
20 Risultato della gestione finanziaria	304.664,09	97.326,54
a) Dividendi e interessi	243.014,95	100.790,21
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	61.649,14	- 3.470,02
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri proventi	-	6,35
30 Oneri di gestione	- 102.723,21	- 71.384,96
a) Società di gestione	- 99.497,12	- 67.346,29
b) Altri Oneri di gestione	- 3.226,09	- 4.038,67
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.291.657,24	4.372.181,88
50 Imposta sostitutiva	- 19.976,54	- 2.853,57
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.271.680,70	4.369.328,31

Nota integrativa

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.177.597,710		12.627.775,71
a) Quote emesse	630.890,676	6.779.603,46	
b) Quote annullate	-65.319,687	-689.887,10	
c) Variazione del valore quota		181.964,34	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			12.627.775,71
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.743.168,699		18.899.456,41

VALORE QUOTA AL 30/12/2011: 10,842€

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10 – Investimenti

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 2.127.667,15 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	2.125.354,24
Ratei e risconti attivi	2.312,91
Totale	2.127.667,15

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR,

I titoli in portafoglio al 30/12/2011 sono dettagliati nel seguente prospetto:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
1	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	1.374.315,24	7,24
2	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	1.096.660,50	5,78
3	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	1.092.405,60	5,76
4	FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	FR0000570780	1.084.983,92	5,72

5	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	1.041.990,96	5,49
6	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	993.103,67	5,23
7	FRENCH TREASURY NOTE 20/09/2012 ,75	FR0118153370	901.151,88	4,75
8	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	900.813,00	4,75
9	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	900.530,40	4,75
10	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	893.183,40	4,71
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	814.068,20	4,29
12	BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	806.140,72	4,25
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	799.192,76	4,21
14	BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	787.651,20	4,15
15	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2013 4,375	XS0327177134	774.578,40	4,08
16	FRENCH DISCOUNT T-BILL 23/08/2012 ZERO COUPON	FR0119580167	638.226,72	3,36
17	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	587.770,80	3,10
18	BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO COUPON	IT0004727142	551.358,15	2,91
19	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2012 5,375	XS0148310294	274.275,00	1,45
20	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2013 5,375	FI0001005407	178.458,30	0,94
21	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	149.370,30	0,79
	Totale		16.640.229,12	87,71

Operazioni in conflitto d'interesse effettuate nel corso dell'esercizio

Nulla da segnalare

Posizioni in conflitto d'interesse al 31/12/2011

Nulla da segnalare

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar12	LUNGA	EUR	417.120,00
Futures	NASDAQ 100 E-MINI Mar12	LUNGA	USD	35.042,18
Futures	MINI HSI IDX FUT Jan12	LUNGA	HKD	36.611,06
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	145.775,37
Futures	US 10YR NOTE FUT Mar12	LUNGA	USD	707.063,90
Totale				1.341.612,51

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Alla data di riferimento il portafoglio è rappresentato da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, denominati in Euro.

	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	5.488.655,80	11.151.573,32	16.640.229,12
Depositi bancari	2.127.667,15	-	2.127.667,15
Totale	7.616.322,95	11.151.573,32	18.767.896,27

	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	16.640.229,12	659.638,70	17.299.867,82
USD	-	229.349,61	229.349,61
JPY	-	236.868,32	236.868,32
GBP	-	366.106,39	366.106,39
CAD	-	344.515,26	344.515,26
AUD	-	281.296,12	281.296,12
HKD	-	9.892,75	9.892,75
Totale	16.640.229,12	2.127.667,15	18.767.896,27

Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 30/12/2011

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 30/12/2011 risulta avere una duration:

	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	0,626	1,022	0,000	0,000

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	-30.726.447,26	25.848.290,50
Totale	-30.726.447,26	25.848.290,5

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 194.935,68 corrisponde all'importo dei ratei interessi su titoli detenuti in portafoglio alla data del 30/12/2011.

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a Euro 7.791,83 corrisponde a marginazioni su derivati da liquidare.

PASSIVITA'**10 – Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 18.961,60 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 32.229,23 corrisponde a oneri da regolare su posizioni in derivati per un controvalore di Euro 16,81, a ritenute su titoli per un controvalore di Euro 428,51, per commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 28.669,71 da prelevare dal patrimonio del fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, spese per Organismo di Vigilanza per Euro 232,12, spese per Responsabile del fondo per Euro 1.154,44 ed a ratei per il contributo Covip 2011 per Euro 1.727,64.

Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Alla data del 30/12/2011 non risultavano in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di finanziamento.

40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti d'imposta", pari a Euro 19.976,54 corrisponde al debito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 47/2000 e successive modifiche ed integrazioni.

CONTI D'ORDINE

La voce, pari a Euro 99.435,22, è inerente ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Composizione voce contributi per prestazioni

Numero addetti	di	Contributi datore lavoro	da	Contributi lavoratori	da	T.F.R.	Totale
2.017		597.482,97		1.623.940,86		1.932.092,33	4.153.516,16

Commissioni amministrative annue

La voce, di euro 25.250,58, contiene l'importo commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2011.

Composizione voci trasferimenti posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti per conversione	
N°	Importo	N°	Importo
75	1.851.277,00	54	795.634,61

TFR Progresso

Nulla da segnalare.

Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
13	105.495,86

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in uscita per conversione		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
N°	Importo	N°	Importo	N°	Importo
17	90.473,45	40	274.853,33	40	134.935,30

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Numero Soggetti	Importo
2	77.682,17

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

La voce, di euro 3.678,55, contiene l'importo dei premi versati per le coperture Caso morte e invalidità.

h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro 2.768,44, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 747,72, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 – Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	233.058,41	83.356,58
Depositi bancari	9.956,54	-5.213,90
Futures	-	-11.735,01
Altri costi	-	-2.430,10
Altri ricavi	-	0,45
Oneri di negoziazione	-	-1.533,58
Imposta sostitutiva ex d.lgs. 239/96	-	-795,30
Totale	243.014,95	61.649,14

30 – Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

a) Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	99.497,12
Totale	99.497,12

b) Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	1.247,59
Spese per Organismo di Vigilanza	250,86
Contributo Covip	1.727,64
Totale	3.226,09

50 – Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 47/00	19.976,54
Totale	19.976,54

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Amundi SGR S.p.A.

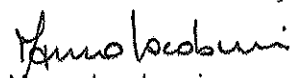
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Difensiva attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Amundi SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Difensiva attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 28 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Iacobucci
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Amundi SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Sicurezza attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Amundi SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

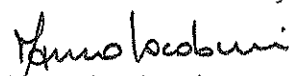
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Sicurezza attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 28 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Iacobucci
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Amundi SGR S.p.A.

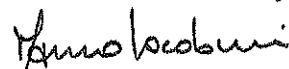
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Progressiva attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Amundi SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Progressiva attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 28 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Iacobucci
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Amundi SGR S.p.A.

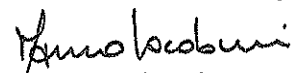
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Sviluppo attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Amundi SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Sviluppo attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 28 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Iacobucci
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Amundi SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Espansione attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Amundi SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.


2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Espansione attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 28 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Iacobucci
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Amundi SGR S.p.A.

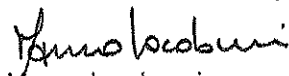
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Garantita attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Amundi SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita SecondaPensione - Comparto Garantita attivato dalla Amundi SGR S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 28 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Iacobucci
(Socio)

SecondaPensione

FONDO PENSIONE APERTO

SecondaPensione è il Fondo Pensione Aperto di Amundi SGR
Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa e il Regolamento disponibili
gratuitamente sul sito secondapensione.it, presso la sede della SGR
e presso i soggetti incaricati del collocamento.

Amundi SGR S.p.A.
SecondaPensione Fondo Pensione Aperto
Piazza Missori 2 - 20122 Milano
Tel +39 02 0065.1 - Numero Clienti +39 02 0065 51 00 - Fax +39 02 0065 57 55
amundi.com/ita - secondapensione.it