



Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai  
datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige  
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

## **B I L A N C I O**

### **2 0 1 1**

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione
- Bilancio al 31.12.2011
- Nota Integrativa
  - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
  - Rendiconto Comparto Linea Garantita
  - Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica
  - Rendiconto Comparto Linea Dinamica
- Relazione del Collegio dei Sindaci





Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai  
datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige  
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

# **B I L A N C I O**

## **31 DICEMBRE 2011**

- **Relazione  
del Consiglio di Amministrazione  
sulla gestione**



## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2011**

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al vostro esame ed approvazione il bilancio dell'esercizio 2011.

Come noto, Laborfonds è funzionante e operativo dall'esercizio 2000. Il Fondo, infatti, ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività con deliberazione della COVIP di data 19 aprile 2000. La personalità giuridica è stata riconosciuta con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza sociale di data 14 giugno 2000. E' iscritto all'albo dei Fondi pensione con il n. 93 (delibera COVIP di data 28 luglio 2000).

Dal 10 dicembre 2001 il Fondo è pienamente operativo, a seguito dell'affidamento del patrimonio ai gestori finanziari prescelti.

Nel corso del 2011 il patrimonio dei quattro comparti di investimento del Fondo è stato investito, da parte dei rispettivi gestori finanziari, secondo le linee guida di seguito rappresentate:

### Linea Garantita

Il patrimonio del comparto può essere investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%.

Il gestore del comparto è Unipol Assicurazioni, che ha delegato la gestione della parte azionaria a J.P. Morgan A.M..

### Linea Prudente-Etica

Il patrimonio del comparto può essere investito per un massimo del 25% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è Credit Suisse.

### Linea Bilanciata

Il patrimonio del comparto può essere investito per un massimo del 40% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. I gestori della linea sono Eurizon Capital SGR e BlackRock.

### Linea Dinamica

Il patrimonio del comparto può essere investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è BlackRock.

I gestori Unipol Assicurazioni, Credit Suisse e BlackRock per la gestione della quota di risorse assegnata loro, attuano una politica di investimento di tipo attivo rispetto al parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo. Il gestore BlackRock svolge inoltre un'attività di copertura dal rischio per l'intero portafoglio della Linea Bilanciata relativamente all'esposizione azionaria, valutaria ed alla duration. Il gestore Eurizon Capital SGR, invece, attua una politica di investimento di tipo passivo, con l'obiettivo di replicare quindi, in relazione alle singole

asset class, i benchmark di riferimento definiti nell'ambito della convenzione di gestione.

### **Gli aderenti**

Al 31.12.2010 i lavoratori aderenti al Fondo erano n. 111.707 e i datori di lavoro aderenti n. 8.944.

Al 31.12.2011 i lavoratori aderenti erano n. 113.254 e i datori di lavoro aderenti n. 8.574.

ADERENTI	2010	2011	Variatione in %
Lavoratori	111.707	113.254	1,38%
Aziende	8.944	8.574	0,82%

Dei n. 113.254 lavoratori aderenti a Laborfonds, n. 1.646 erano aderenti cosiddetti "taciti" e n. 163 i soggetti fiscalmente a carico.

Il 51,5% erano maschi e il 48,5% femmine.

Il 21% registravano un'età inferiore ai 34 anni.

Il 33% si collocavano tra i 35 e i 44 anni.

Il 35% fra i 45 e i 54 anni.

l'11% avevano più di 55 anni.

### Tasso di adesione al 31.12.2011 rispetto al totale dei potenziali aderenti

SETTORE	POTENZIALI ADERENTI	PERCENTUALE DI ADESIONE
Agricoltura	10.000	22%
Industria e artigianato	90.000	34%
Servizi, terziario e vari	75.000	31%
Pubblico impiego	70.000	67%
TOTALE	245.000	46%

### Aderenti per comparto d'investimento

COMPARTO	2010	2011
Linea Garantita	12.222 (10,9%)	13.851 (12,2%)
Linea Prudente-Etica	8.017 (7,2%)	8.864 (7,8%)
Linea Bilanciata	88.820 (79,5%)	87.690 (77,4%)
Linea Dinamica	2.648 (2,4%)	2.849 (2,5%)

### **La gestione finanziaria**

Il 2011 è stato un anno molto difficile per i mercati finanziari. L'alta volatilità, il venir meno delle "decorrelazioni canoniche" fra le principali asset class cosiddette tradizionali, unitamente alla grave crisi del debito sovrano nell'Area Euro sono stati i principali temi con i quali i gestori hanno dovuto confrontarsi nel corso dell'esercizio.

### **Comparto “Linea Garantita”**

Il risultato della gestione finanziaria è derivato dai proventi per interessi (cedole) e dall'apprezzamento del valore dei titoli obbligazionari presenti nel portafoglio. La gestione delle risorse è stata rivolta in via esclusiva verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario pubblici e privati con rating medio-alto. Per quanto riguarda i titoli obbligazionari pubblici, l'area geografica con il maggior peso è stata l'Italia. La durata media finanziaria della quota obbligazionaria ammonta a circa un anno. La quota azionaria è stata azzerata già nell'anno precedente. L'intero portafoglio è stato investito esclusivamente in strumenti finanziari denominati in Euro.

Al 31.12.2011, l'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava a 111.201.895 Euro ed il patrimonio in gestione aveva un'esposizione del 100% in titoli di debito (di cui il 91,71% rappresentati da titoli di stato od emessi da organismi internazionali e il 6,58% in titoli corporate) e la parte restante - pari all'1,71% - in liquidità.

L'esercizio 2011 si è quindi chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2010 con il valore al 31.12.2011, del +1,06%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un risultato di -0,76%. Si ricorda che il rendimento del comparto sopra rappresentato è al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, mentre il rendimento del benchmark è al netto degli oneri fiscali e non degli oneri di gestione.

Il valore della quota è passato da 10,895 Euro in data 31.12.2010 a 11,010 Euro al 31.12.2011.

Nell'esercizio 2011 le spese sostenute per la gestione finanziaria corrispondono allo 0,29% sul patrimonio del comparto di investimento e le spese per la gestione amministrativa sono pari allo 0,08% sul patrimonio.

Le risorse conferite in gestione ad Unipol Assicurazioni, nell'esercizio 2011, ammontano a Euro 22.148.308.

Si ricorda che il comparto garantisce la restituzione del capitale versato e il maggior valore tra il rendimento annuo composto del 2% sui versamenti effettuati da ogni singolo aderente e il controvalore dato dalla somma di tutte le quote relative ad ogni aderente valorizzate al maggior valore unitario della quota registrato nell'ultimo giorno di ogni anno. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore e a fronte dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, comma 5 del D.Lgs. n. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

### **Comparto “Linea Prudente-Etica”**

Il risultato della gestione finanziaria è determinato dal contributo positivo dei proventi per interessi (cedole e dividendi), dall'apprezzamento del valore dei titoli obbligazionari, deteriorato dal deprezzamento del valore dei titoli azionari causato dall'acuirsi della crisi del debito sovrano dell'area Euro.

La gestione delle risorse è stata rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario (mediamente l'80% delle risorse del comparto) e la quota restante

in titoli azionari (mediamente il 20%). Per i titoli obbligazionari si sono preferiti quelli emessi da Stati europei con una durata media finanziaria di circa 6 anni e un rating medio/alto. Il comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica d’investimento attenta agli aspetti etici. Nella selezione degli investimenti, il gestore si è avvalso dei servizi di consulenza di GES Investment Services, leader tra i fornitori di ricerca e servizi di mercato per gli investimenti socialmente responsabili. Al 31.12.2011 il portafoglio era investito per il 64,51% in strumenti finanziari denominati in Euro.

Alla fine dell’esercizio 2011, l’attivo netto destinato alle prestazioni del comparto in argomento ammontava a 90.057.470 Euro.

L’esercizio 2011 si è quindi chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2010 con il valore al 31.12.2011, del +2,75%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento ha ottenuto un rendimento del +3,69%. Si ricorda che il rendimento del comparto di investimento è al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, mentre il rendimento del benchmark è al netto degli oneri fiscali e non degli oneri di gestione .

Il valore della quota è passato da 10,912 Euro in data 31.12.2010 a 11,212 Euro al 31.12.2011.

Nell’anno 2011 sono stati effettuati, a favore del gestore finanziario Credit Suisse, conferimenti per 12.500.000 Euro.

Nell’esercizio 2011 le spese sostenute per la gestione finanziaria sono state pari allo 0,25% sul patrimonio dell’intero comparto; le spese per la gestione amministrativa sono invece state pari allo 0,08% sul patrimonio.

### **Comparto “Linea Bilanciata”**

Il rendimento realizzato è stato determinato dal contributo positivo dei proventi per interessi (cedole e dividendi), dall’apprezzamento del valore dei titoli obbligazionari con una durata finanziaria media di circa 6 anni e dal deprezzamento dei titoli azionari soprattutto per quelli appartenenti all’area Euro.

Il comparto ha investito mediamente il 65% del patrimonio in titoli di debito di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto e liquidità; la quota investita in azioni è stata di circa il 35% fino a luglio 2011, per poi essere ridotta fino a poco più del 20% per proteggere il patrimonio dall’acuirsi della crisi del debito sovrano dell’area Euro.

Alla fine dell’esercizio 2011, l’attivo netto destinato alle prestazioni era pari a 976.502.613 Euro.

Il portafoglio era investito per il 72% in strumenti finanziari denominati in Euro.

L’esercizio 2011 si è chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2010 con il valore al 31.12.2011, del -0,04%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece una performance di -0,31%.

Nell’esercizio 2011 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

Eurizon Capital SGR                      Euro 59.973.700

BlackRock                                      Euro 43.026.300

Il valore della quota è passato da 13,707 Euro in data 31.12.2010 a Euro 13,702 al 31.12.2011.

Nell'esercizio 2011 le spese per la gestione finanziaria sono state pari allo 0,19% sul patrimonio complessivo del comparto; le spese amministrative sono invece state pari allo 0,06% sul patrimonio medesimo.

### **Comparto "Linea Dinamica"**

Il rendimento realizzato è stato determinato dal contributo positivo dei proventi per interessi (cedole e dividendi) e dall'apprezzamento del valore dei titoli obbligazionari con una durata finanziaria media di circa 6 anni, che non sono riusciti a compensare il deprezzamento dei titoli azionari soprattutto per quelli appartenenti all'area Euro. La gestione delle risorse è stata rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario e liquidità (mediamente il 50% delle risorse) e la quota restante in titoli azionari (mediamente il 50%). Relativamente ai titoli obbligazionari, sono stati preferiti quelli emessi da emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. La crisi del debito sovrano dell'area Euro ha penalizzato in modo sostanziale la parte azionaria denominata in Euro che ha avuto mediamente un peso del 20% delle risorse del comparto.

Alla fine dell'esercizio 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari a 32.046.721 Euro.

L'esercizio 2011 si è chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2010 con il valore al 31.12.2011, di -1,98%. Il benchmark, invece, ha perseguito un rendimento pari a -0,67%.

Il valore della quota è passato quindi da 10,454 Euro in data 31.12.2010 a 10,247 Euro al 31.12.2011.

Nel corso dell'anno sono stati conferiti in gestione a BlackRock 5.600.000 Euro.

Nell'esercizio 2011 le spese per la gestione finanziaria sono state pari allo 0,22% sul patrimonio complessivo del comparto; le spese per la gestione amministrativa sono state pari allo 0,12% sul patrimonio medesimo.

### **Valutazioni della gestione finanziaria**

Quanto è avvenuto nei mercati finanziari nel corso del 2011 ed in particolare la grave crisi del debito sovrano nell'area Euro è stato "l'occasione" per testare il funzionamento del modello di gestione della Linea Bilanciata. I risultati ottenuti nella difesa del patrimonio sono stati positivi e hanno confermato, ad avviso del Consiglio di Amministrazione, la validità del nuovo modello di gestione. La Linea Garantita e la Linea Prudente Etica registrano nell'esercizio 2011 performance positive. La Linea Dinamica contiene le perdite, seppur con un risultato inferiore rispetto al parametro di riferimento, considerata l'altissima volatilità dei mercati e le caratteristiche della gestione.

Auspichiamo - non da oggi peraltro - la necessità di una profonda revisione delle previsioni del DM 703/96 al fine di garantire una maggiore flessibilità negli investimenti e conseguentemente una migliore diversificazione dei portafogli che consentirà non solo di ridurre il rischio ma contemporaneamente di cogliere maggiori opportunità di rendimento.

### **I rapporti con i gestori**

Anche nel corso del 2011 i rapporti con i gestori finanziari sono stati frequenti: settimanalmente i gestori hanno trasmesso al Fondo i dati relativi ai portafogli di investimento. Tali dati sono stati costantemente visionati e verificati dalla Direzione e, a seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni da parte della funzione di controllo della gestione finanziaria (report quantitativi e qualitativi), sono stati poi trasmessi ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. Il contatto fra gestori e Direzione è stato costante ed ogni qual volta sia stata individuata una possibile criticità la Direzione e/o i gestori si sono confrontati per trovare le soluzioni più opportune da sottoporre in primis al Comitato Investimenti e poi alle valutazioni e conseguenti deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

Ogni trimestre il Comitato Investimenti del Fondo ha incontrato i gestori finanziari; le problematiche emerse di tempo in tempo nel corso dell'anno sono state prontamente affrontate con confronti e contatti ricorrenti con i singoli gestori e, se del caso, con il service amministrativo e la banca depositaria, coinvolgendo sempre il Responsabile della Funzione di Controllo Interno.

### **Operazioni in conflitto di interesse**

Stanti le particolari caratteristiche delle convenzioni di gestione con i gestori della Linea Bilanciata e della Linea Dinamica, e come comunicato alla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione da parte del Responsabile del Fondo, nel corso dell'esercizio 2011 sono state effettuate le seguenti segnalazioni relative a posizioni qualificabili come "in conflitto di interesse" in portafoglio alla data del 31.12.2011:

#### Comparto Linea Bilanciata

Gestore	Cod. ISIN	Descrizione	Divisa	Qtà Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
EURIZON	IE0031080645	<b>BLROCK EURO CORP BOND IST CLASS</b>	EUR	2.803.325,850	49.197.527,67
EURIZON	IE0031080868	<b>BLROCK EUR GOV BONDS - IST CLASS EUR</b>	EUR	13.805.328,420	233.946.475,94
EURIZON	IE00B0M62X26	<b>(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND</b>	EUR	341.704,000	60.707.132,64
EURIZON	LU0389812263	<b>AMUNDI INDEX NORTH AMERICA CL M</b>	EUR	395.724,883	57.530.483,49
EURIZON	LU0130322380	<b>EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I-</b>	EUR	1.488.873,085	116.548.985,09

BLACKROCK	LU0414062249	<b>BGF GLOLBAL CORP BOND FUND SHS X2</b>	EUR	959.693,000	10.172.745,80
BLACKROCK	LU0147388861	<b>BGF EU SHORT BOND CAPIT SHS X</b>	EUR	423.844,000	6.141.499,56
BLACKROCK	LU0249423681	<b>BGF JAPAN SMALL&amp;MIDCAP FUND SHS X2</b>	JPY	209.801,000	5.592.599,51
BLACKROCK	LU0497860428	<b>BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2</b>	JPY	1.079.447,740	6.711.536,35
BLACKROCK	DE000A0F5UF5	<b>(DE) ISHARES NASDAQ-100 ETF</b>	EUR	554.421,000	9.863.149,59
BLACKROCK	IE0031442068	<b>(LN) ISHARES S&amp;P500 ETF</b>	USD	1.121.285,000	10.932.073,79
BLACKROCK	LU0147417983	<b>BGF US BASIC VALUE FUND SHS X</b>	USD	207.376,000	8.034.437,65
BLACKROCK	LU0154237142	<b>BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X</b>	USD	1.040.550,000	13.824.139,81
BLACKROCK	LU0462856898	<b>BGF WORDHEALTH SHS X2</b>	USD	379.506,640	4.939.247,10
BLACKROCK	DE0005933923	<b>(DE) ISHARES MDAX</b>	EUR	106.864,000	8.736.132,00
BLACKROCK	LU0147381346	<b>BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X</b>	GBP	257.794,950	19.384.772,91
BLACKROCK	LU0147386659	<b>BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X</b>	EUR	682.635,980	9.727.562,72
BLACKROCK	LU0147392624	<b>BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X</b>	EUR	364.276,990	25.411.962,82
BLACKROCK	LU0376446257	<b>BGF SWISS SMALL&amp;MIDCAP FUND</b>	CHF	29.891,150	3.744.262,43



BLACKROCK	IE0005023910	<b>INSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY FUND ACC SH</b>	EUR	139.333,070	19.388.907,29
-----------	--------------	---	-----	-------------	---------------

### Comparto Linea Dinamica

Gestore	Cod. ISIN	Descrizione	Divisa	Qtà Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
BLACKROCK	IE00B0M62X26	<b>(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND</b>	EUR	6.033,000	1.071.822,78
BLACKROCK	LU0298377911	<b>BGF EURO BOND FUND SHS X2</b>	EUR	164.938,870	3.655.045,36
BLACKROCK	LU0414062595	<b>BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2</b>	EUR	108.356,710	1.379.380,92
BLACKROCK	LU0249423681	<b>BGF JAPAN SMALL&amp;MIDCAP FUND SHS X2</b>	JPY	22.742,000	606.226,37
BLACKROCK	LU0154237142	<b>BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X</b>	USD	262.497,870	3.487.393,45
BLACKROCK	LU0462856625	<b>BGF US SM OPP SHS X2</b>	USD	8.338,000	758.919,75
BLACKROCK	LU0147381346	<b>BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X</b>	GBP	9.389,190	706.015,83
BLACKROCK	LU0147386659	<b>BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X</b>	EUR	81.491,670	1.161.256,30
BLACKROCK	LU0147392624	<b>BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X</b>	EUR	36.913,840	2.575.109,48
BLACKROCK	LU0526928493	<b>BGF FLEX MA FUND SHS X2</b>	EUR	1.191.486,880	12.772.739,35
BLACKROCK	IE0005023910	<b>INSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY FUND ACC SH</b>	EUR	1.298,210	180.652,54
BLACKROCK	IE00B4WXJJ64	<b>(LN)ISHARES III BARCLAYS EUR TREAS BOND</b>	EUR	27.551,000	2.763.503,06

Nel corso dell'anno 2011 non sono state poste in essere da parte dei gestori Unipol Assicurazioni e Credit Suisse, rispettivamente per i comparti Linea Garantita e Linea Prudente Etica, operazioni rilevanti ai fini delle previsioni di cui all'art. 7 del DM 703/96.

### **Oneri della gestione finanziaria e amministrativa**

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2011 confermano che, nel complesso, gli stessi sono rimasti contenuti, come nel passato, e che quelli relativi alla gestione amministrativa hanno registrato una ulteriore diminuzione per tutti i comparti di investimento.

Va rammentato che gli oneri amministrativi risultano contenuti anche per il fatto che Laborfonds può usufruire a titolo gratuito, ai sensi delle previsioni della Legge Regionale n. 3/97, di servizi amministrativi, contabili e logistici da parte di PensPlan Centrum.

Riportiamo di seguito il dettaglio degli oneri relativi ad ogni comparto di investimento:

Comparto	Oneri per	anno 2010		anno 2011	
		Euro	% sul patrimonio	Euro	% sul patrimonio
Linea Garantita	gestione finanziaria	250.943,09	0,27%	289.844,14	0,26%
	servizio di banca depositaria	26.415,48	0,03%	30.927,99	0,03%
	gestione amministrativa	103.233,36	0,11%	92.940,97	0,08%
Linea Prudente - Etica	gestione finanziaria	158.702,82	0,21%	193.931,28	0,22%
	servizio di banca depositaria	22.273,79	0,03%	27.249,37	0,03%
	gestione amministrativa	67.649,83	0,09%	59.967,55	0,07%
Linea Bilanciata	gestione finanziaria	1.396.179,27	0,16%	1.565.510,85	0,16%
	servizio di banca depositaria	251.524,73	0,03%	268.926,58	0,03%
	gestione amministrativa	787.739,61	0,09%	631.703,66	0,06%
Linea Dinamica	gestione finanziaria	41.168,19	0,15%	59.678,37	0,19%
	servizio di banca depositaria	10.376,36	0,04%	8.824,71	0,03%
	gestione amministrativa	41.353,27	0,15%	38.227,56	0,12%

### **Service amministrativo**

Nel corso dell'esercizio 2011 lo svolgimento dei servizi amministrativi e contabili da parte di PensPlan Centrum si è presentato nel complesso regolare. Si è proceduto ad aggiornare e rendere omogenei i vari processi amministrativi e contabili rispetto alla prassi. La possibilità per Laborfonds di continuare a mantenere una struttura particolarmente ridotta in termini numerici è garantita dal supporto che il Fondo riceve, per i servizi in argomento, da parte di PensPlan Centrum.

### **La Banca depositaria**

Così come negli esercizi precedenti, i rapporti con la Banca depositaria (State StreetBank SpA) sono risultati complessivamente soddisfacenti anche nel corso dell'esercizio 2011. Si è provveduto ad implementare, d'intesa con la Banca depositaria, nuovi servizi di reportistica e di controllo.

### **Il funzionamento del Fondo**

Nel corso dell'esercizio 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231/2001, del Codice Etico del Fondo e della Struttura organizzativa e regole di corporate governance. Tale ultimo aggiornamento ha riguardato in particolare l'esternalizzazione della Funzione di controllo della gestione finanziaria alla PensPlan Invest SGR anche a seguito delle dimissioni rassegnate nei primi mesi dell'anno dal Vice Direttore che si occupava, tra l'altro, di tale attività. Si è inoltre provveduto all'implementazione di nuovi contenuti (di natura qualitativa) della reportistica sulla gestione finanziaria. Da aprile 2011 la funzione di Vice Direttore del Fondo è stata affidata a Ivonne Forno, già Responsabile Legale e Amministrazione del Fondo.

Le verifiche effettuate dalla Funzione di Controllo Interno e le relazioni periodiche prodotte dalla stessa hanno confermato la particolare attenzione che l'Organo di Amministrazione e la Direzione del Fondo hanno posto verso un'oculata gestione (anche dei profili di rischio) e l'organizzazione interna, a garanzia della tutela e valorizzazione

del patrimonio degli associati, dell'immagine verso l'esterno di un progetto di grande rilievo per la nostra Regione.

Per quanto attiene all'attività degli Organi del Fondo nel corso del 2011, l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta. Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto sette sedute ed il Comitato Investimenti si è riunito per sei volte.

### **Crediti per contributi da ricevere**

L'ammontare dei crediti per contributi da ricevere nell'esercizio 2011 registra un leggero incremento rispetto all'esercizio precedente passando da Euro 3.518.552 del 2010 a Euro 3.995.382 del 2011. Si sono riscontrate nel corso dell'anno numerose situazioni di sofferenza sia sul versante occupazionale che su quello economico da parte delle imprese associate. Nel corso dell'esercizio in argomento, gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità di tali crediti; sono inoltre state poste in essere una serie di iniziative a rafforzamento delle procedure applicate al fine di ridurre l'entità degli inadempimenti e/o ritardi nei versamenti contributivi da parte dei datori di lavoro. Nel corso dell'esercizio 2011 PensPlan Centrum ha attivato una nuova procedura di patrocinio legale attraverso la convenzione con degli studi legali per tutti gli aderenti che avessero necessità di adire azioni atte al recupero di mancati o ritardati pagamenti.

### **Valutazione sull'andamento della gestione previdenziale**

Le richieste di anticipazione della posizione individuale pervenute nell'anno 2011 ed erogate o da erogare con l'anno 2012 sono pari a n. 1.352 (erano n. 1.195 nel 2010) di cui n. 1.232 risultano contabilmente a bilancio 2011, per un importo complessivo pari a 9.405.769 Euro, mentre le rimanenti richieste di anticipazione sono contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di riscatto della posizione individuale, di prestazioni in forma di capitale e di prestazioni in forma di rendita pervenute nell'anno 2011 ed erogate o da erogare con l'anno 2012 sono pari a n. 2.301 (erano n. 2.301 nel 2010) di cui n. 2.269 risultano contabilmente a bilancio 2011 per un importo complessivo pari a 26.467.402 Euro, mentre le rimanenti richieste di riscatto sono contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altre forme pensionistiche complementari pervenute nell'anno 2011 ed erogate o da erogare con l'anno 2012 sono pari a n. 503 (erano n. 562 nel 2010) di cui n. 479 risultano contabilmente a bilancio 2011 per un importo complessivo pari a 4.739.914 Euro, mentre le rimanenti richieste di trasferimento sono contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote. I trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari a Laborfonds nell'anno 2011 sono invece stati pari a n. 213, per un importo complessivo di Euro 1.851.108 (erano n. 143 nel 2010).

Nel corso dell'esercizio 2011 n. 2 aderenti hanno ricevuto rendita pensionistica e numero 3 aderenti hanno chiesto la prestazione in forma di rendita che avrà decorrenza con l'esercizio 2012.

### **Rapporto con le parti istitutive**

Nel corso dell'anno 2011 ha trovato conferma l'impegno delle parti istitutive per una piena collaborazione e partecipazione alle principali iniziative del Fondo ed in particolare ad una serie di iniziative informative ed alle assemblee presso le aziende tenutesi, in collaborazione con il Fondo, nell'ambito di analoghe iniziative assunte da parte di PensPlan Centrum.

### **Informazioni su ambiente**

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2 cod.civ. si precisa che il Fondo ha svolto la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni, come previsto nel D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 ("Testo unico sulla salute e sicurezza sul lavoro, attuazione dell'art. 1 della legge 3 agosto 2007, n. 123 – GU n. 101 del 30 aprile 2008, suppl. ordinario n. 108") e ha preso tutte le misure generali e specifiche per un miglioramento programmato e continuo dei luoghi di lavoro e per la tutela della salute e la sicurezza dei dipendenti.

### **Privacy informatica**

Si segnala, da ultimo, che il Fondo ha ulteriormente migliorato gli standard di sicurezza del trattamento dei dati personali, sia cartacei sia informatici, in ottemperanza alle disposizioni di settore e si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 e ss.mm. secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Nel termine di legge si è provveduto ad aggiornare e completare, per quanto di competenza, il documento programmatico sulla sicurezza (DPS).

### **Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio (dal mese di novembre) il Fondo è stato oggetto di una verifica ispettiva da parte di COVIP rientrante nel programma generale di verifiche effettuate dall'Autority. L'ispezione ha riguardato principalmente la gestione finanziaria e la gestione dei reclami e si è conclusa il 26 gennaio 2012.

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

Dopo la chiusura dell'esercizio, come accennato in precedenza, si è conclusa la verifica ispettiva da parte della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. Alla data di approvazione della presente Relazione non è pervenuta da parte della spettabile Commissione alcuna comunicazione ufficiale circa gli esiti degli accertamenti condotti presso il Fondo. Sono state inoltre portate a compimento le attività relative alle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati del Fondo. La struttura organizzativa del Fondo è stata ulteriormente rafforzata con l'inserimento, a far data dal 1° marzo, di una nuova risorsa, messa a disposizione da PensPlan Centrum, che supporterà la Direzione nelle attività di controllo della gestione finanziaria.

### **Prospettive e strategie per il futuro**

Nel corso del 2012 saranno effettuate una serie di nuove iniziative di informazione previdenziale e di promozione di Laborfonds.

Saranno inoltre potenziate le iniziative di collaborazione e di informazione con le parti istitutive del Fondo.

Sarà formalizzata la nuova convenzione con PensPlan Centrum ed il relativo service level agreement (SLA). Anche in relazione a ciò si procederà inoltre ad aggiornare parte delle procedure amministrative ciò al fine di semplificare e migliorare ulteriormente i servizi offerti agli aderenti.

Nel corso del 2012 saranno indetti i bandi per i mandati di gestione in scadenza ad inizio 2013 e cioè quello relativo alla Linea Garantita e quello relativo alla Linea Prudente Etica. Sarà inoltre attivato, essendo la convenzione in scadenza al 31.12.2012, il bando per la selezione della compagnia di assicurazione cui affidare l'incarico di erogazione delle rendite.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, nominato nell'Assemblea dei Delegati che approverà il bilancio dell'esercizio 2011, si occuperà inoltre della revisione ed aggiornamento dell'ALM del Fondo.

Continueranno inoltre i rapporti con le Associazioni di categoria, Mefop ed altri fondi pensione finalizzati a individuare, coinvolgendo in ciò anche la stessa Commissione di Vigilanza, le best practices da seguire da parte del "sistema". In tale contesto il Fondo proseguirà nel prendere parte attiva a gruppi di lavoro, anche a livello nazionale, nei quali condividere ed individuare percorsi e soluzioni di carattere normativo ed operativo che consentano – nel pieno rispetto dei limiti normativi e regolamentari sugli investimenti e nell'esclusivo interesse degli aderenti, stante il principio di sana e prudente gestione – di realizzare ricadute sul territorio, attraverso gli investimenti effettuati.

### **Conclusioni**

Il Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ritiene che, i risultati registrati nell'esercizio 2011 dalla gestione finanziaria, oltre ai risultati perseguiti relativamente all'incremento degli aderenti (dato in controtendenza rispetto a quello registrato a livello nazionale) siano la sostanziale conferma della tenuta del Fondo e del progetto avviato da ormai un decennio a favore delle lavoratrici e dei lavoratori della Regione Trentino Alto Adige-Suedtirolo.

Il Consiglio di Amministrazione esprime infine il proprio ringraziamento per il lavoro svolto dalla Direzione e dalla struttura del Fondo, in special modo per quanto attiene i risultati perseguiti in ordine al rafforzamento della parte organizzativa e di presidio dei controlli sulla gestione finanziaria.

Gentili signore, egregi signori,

con questa Relazione il Consiglio di Amministrazione giunge al termine del mandato triennale conferitogli dall'Assemblea dei Delegati. Ringrazia per la fiducia rimane a disposizione per ogni chiarimento ritenuto necessario in merito al bilancio dell'esercizio 2011, che sottopone alla vostra approvazione.

Bolzano, 6 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Josef Hofer



Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai  
datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige  
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

# **B I L A N C I O**

## **31 DICEMBRE 2011**

- Bilancio d'esercizio al 31.12.2011
  - Stato Patrimoniale
  - Conto Economico
- Nota Integrativa
  - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
  - Rendiconto Comparto Linea Garantita
  - Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica
  - Rendiconto Comparto Linea Dinamica



# LABORFONDS

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO  
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

## Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.264.298.981	1.106.351.843
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	148	81
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	3.519.216	4.001.968
50	CREDITI DI IMPOSTA	115.947	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.267.934.292</b>	<b>1.110.353.892</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-4.232.106	-4.148.446
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-52.935.011	-38.002.143
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-148	-81
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-538.809	-369.359
50	DEBITI DI IMPOSTA	-419.519	-3.665.234
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-58.125.593</b>	<b>-46.185.263</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.209.808.699</b>	<b>1.064.168.629</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>218.263.534</b>	<b>75.740.655</b>

### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	142.128.466	143.618.172
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	6.273.786	36.479.072
40	ONERI DI GESTIONE	-2.449.559	-2.163.796
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	3.824.227	34.315.276
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-10.981	-69.046
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>145.941.712</b>	<b>177.864.402</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-301.642	-3.664.682
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>145.640.070</b>	<b>174.199.720</b>



## LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO  
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

### Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

#### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.027.716.430	909.421.236
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	3.459.555	3.961.004
50	CREDITI DI IMPOSTA	38.223	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.031.214.208</b>	<b>913.382.240</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-3.928.655	-4.067.913
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-50.400.820	-37.852.429
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-382.120	-242.347
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-3.161.540
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-54.711.595</b>	<b>-45.324.229</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>976.502.613</b>	<b>868.058.011</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>218.263.534</b>	<b>75.740.655</b>

#### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	107.922.191	112.640.935
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	2.323.865	31.182.625
40	ONERI DI GESTIONE	-1.839.677	-1.653.608
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	484.188	29.529.017
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-47.895
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>108.406.379</b>	<b>142.122.057</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	38.223	-3.161.540
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>108.444.602</b>	<b>138.960.517</b>

## LABORFONDS - LINEA GARANTITA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO  
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

### Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

#### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	111.652.854	94.303.644
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	148	81
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	29.903	7.941
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>111.682.905</b>	<b>94.311.666</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-214.182	-55.825
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-79.301	-68.237
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-148	-81
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-59.698	-37.738
50	DEBITI DI IMPOSTA	-127.681	-50.264
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-481.010</b>	<b>-212.145</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>111.201.895</b>	<b>94.099.521</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

#### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	15.957.999	14.482.986
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	1.591.046	832.660
40	ONERI DI GESTIONE	-320.920	-277.500
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	1.270.126	555.160
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-1.906
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>17.228.125</b>	<b>15.036.240</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-125.751	-49.712
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>17.102.374</b>	<b>14.986.528</b>

## LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO  
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

### Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

#### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	92.868.712	75.477.409
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	22.986	7.666
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>92.891.698</b>	<b>75.485.075</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-76.544	-17.650
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-2.424.027	-48.379
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-41.819	-26.499
50	DEBITI DI IMPOSTA	-291.838	-273.949
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-2.834.228</b>	<b>-366.477</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>90.057.470</b>	<b>75.118.598</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

#### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	12.492.443	11.702.015
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	2.958.726	2.739.150
40	ONERI DI GESTIONE	-220.459	-181.051
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	2.738.267	2.558.099
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	10
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>15.230.710</b>	<b>14.260.124</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-291.838	-273.949
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>14.938.872</b>	<b>13.986.175</b>

## LABORFONDS - LINEA DINAMICA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO  
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

### Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

#### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	32.060.985	27.149.554
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.772	25.357
50	CREDITI DI IMPOSTA	77.724	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>32.145.481</b>	<b>27.174.911</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-12.725	-7.058
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-30.863	-33.098
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-55.172	-62.775
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-179.481
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-98.760</b>	<b>-282.412</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>32.046.721</b>	<b>26.892.499</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

#### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2011	ANNO 2010
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	5.755.833	4.792.236
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-599.851	1.724.637
40	ONERI DI GESTIONE	-68.503	-51.637
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA	-668.354	1.673.000
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-10.981	-19.255
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>5.076.498</b>	<b>6.445.981</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	77.724	-179.481
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>5.154.222</b>	<b>6.266.500</b>

## Nota integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni, il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri per l'interpretazione del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro, senza cifre decimali. Ciò potrebbe comportare differenze minime nelle somme algebriche. Per maggior chiarezza e in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la nota integrativa è redatta in unità di Euro.

### **I. Capitolo      INFORMAZIONI GENERALI**

#### **a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione**

Il "Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige" - in forma abbreviata Laborfonds - costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio Gianguido Isotti di Bolzano, rep. nr. 96161 e racc. nr. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige con l'obiettivo di avvalersi altresì delle provvidenze disposte dalla Legge Regionale n. 3/97.

Il Fondo Pensione è un fondo negoziale, ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D.Lgs. n. 252/05, a carattere territoriale ed intercategoriale e a capitalizzazione individuale.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio dei Sindaci.

Le risorse finanziarie di Laborfonds sono integralmente affidate in gestione, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente, mediante convenzione con soggetti gestori abilitati.

Il Fondo ha una gestione multicomparto con 4 linee di investimento. Nello specifico si tratta di:

#### Linea Garantita

Composizione: il capitale della linea è investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%.

Il gestore della linea è Unipol.

#### Linea Prudente-Etica

Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 25% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è Credit Suisse.

#### Linea Bilanciata

Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 40% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. I gestori della linea sono Eurizon Capital SGR e BlackRock.

#### Linea Dinamica

Composizione: il capitale della linea è investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è BlackRock.

I gestori Unipol, Credit Suisse e BlackRock per la gestione della quota di risorse assegnata loro, attuano una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del

Fondo/comparto. Il gestore BlackRock svolge inoltre un'attività di copertura dal rischio per l'intero portafoglio della Linea Bilanciata relativamente all'esposizione azionaria, valutaria e alla duration. Il gestore Eurizon Capital SGR, invece, attua una politica di investimento cosiddetta passiva, con l'obiettivo di replicare il benchmark di riferimento. Nel raggiungere gli obiettivi prefissati

ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili (TEV) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegate ad ogni convenzione.

Laborfonds, nell'esercizio 2011, ha gestito le prestazioni relative alle erogazioni conseguenti a richieste di riscatto, trasferimento e anticipazione degli aventi diritto.

#### **b) Criteri di valutazione**

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della sopraccitata deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Più precisamente:

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Qui di seguito verranno meglio precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del bilancio:

- Cassa e depositi bancari  
I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.
- Crediti per operazioni pronti contro termine  
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.
- Strumenti finanziari quotati  
I criteri di valutazione degli strumenti finanziari quotati non sono variati rispetto all'esercizio precedente e sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:
  - Titoli di stato quotati italiani      prezzo di chiusura da MTS (last price)
  - Titoli di capitale quotati italiani      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di stato quotati esteri      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di capitale quotati esteri      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di debito quotati      prezzo di chiusura (last price) o bid price contributore Xtrakter

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani, il mercato di riferimento è il MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato).

Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg".

- Strumenti finanziari non quotati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi  
Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.
- Crediti e Debiti  
I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.  
I debiti sono iscritti al valore nominale.
- Ratei e Risconti finanziari  
I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- Ratei e Risconti non finanziari  
Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.
- Immobilizzazioni immateriali  
Marchi  
Il conto accoglie i costi sostenuti per la registrazione del marchio della società.  
Per tali costi è stato ritenuto opportuno, in considerazione della loro lunga durata, ammortizzarli in un periodo di diciotto anni.
- Immobilizzazioni materiali  
Non risultano iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio immobilizzazioni materiali da ammortizzare.
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato  
Comprende l'ammontare delle quote accantonate a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente per trattamento di fine rapporto lavoro subordinato in conformità alle disposizioni di legge, di contratti collettivi di categoria e di accordi aziendali determinate a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile. L'ammontare del fondo è al netto della quota accantonata a forme pensionistiche complementari.
- Debiti di imposta  
I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che viene commisurata all'11 per cento sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.  
Nel caso in cui il risultato della gestione del fondo dovesse risultare negativo lo stesso potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.
- Contributi  
I contributi vengono incassati su un unico conto corrente di raccolta comune a tutti i comparti e vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. Contabilmente vengono poi

attribuiti ai singoli comparti di competenza una volta riconciliati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

□ Oneri e proventi

Gli oneri e i proventi sono rilevati ed esposti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

**c) I criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi e ai comparti**

Il Fondo Pensione - Laborfonds dal 2008 è un Fondo multicomparto ed opera solo in fase di accumulo.

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto. Gli schemi di conto economico e stato patrimoniale presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, come da Regolamento del Fondo, sulla base del budget e del numero di aderenti iscritti ai singoli comparti alla fine di ogni mese.

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta e di spese amministrative vengono ripartiti sui comparti in base al patrimonio dei singoli comparti alla fine di ogni mese.

Gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti nei diversi comparti secondo i criteri sopra descritti.

**d) Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi**

Si precisa che il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della deliberazione 17 giugno 1998 e successive modificazioni della COVIP registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 29 settembre 2000, è stato attribuito alle quote del comparto "Linea Bilanciata" un valore unitario iniziale di lire 20.000 (ventimila) in ottemperanza a quanto stabilito dalla COVIP nella deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Nel corso dell'esercizio 2008 è stata avviata la gestione degli altri tre comparti, "Linea Garantita", "Linea Prudente-Etica" e "Linea Dinamica", ai quali è stato attribuito il valore unitario iniziale di Euro 10,000 (dieci).

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei comparti del Fondo Pensione - Laborfonds viene compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri e proventi stabiliti in misura fissa durante l'anno di esercizio 2011 e quelli variabili che necessitano di una stima prudente al fine di determinare gli oneri e i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

Gli oneri stabiliti in misura fissa nell'esercizio 2011 sono costituiti dai compensi agli amministratori, dai compensi spettanti ai sindaci, dai contributi previdenziali a carico del Fondo Pensione - Laborfonds per i collaboratori coordinati e continuativi, dai compensi spettanti ai delegati, dai compensi spettanti per il controllo interno. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva nella misura del 11 per cento ex art. 17 del D. Lgs. 252/05 di competenza, nonché le spese bancarie di tenuta conti correnti stabilite, nella convenzione per il servizio di banca depositaria



stipulata tra il Fondo Pensione - Laborfonds e Intesa Sanpaolo S.p.A., con un forfait fisso pari a Euro 1.550,00 e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli. Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'anno 2011, precisiamo che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accessi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati in rapporto al periodo di maturazione.

Gli stipendi, i contributi previdenziali e relativi costi maturati (13<sup>a</sup>, 14<sup>a</sup>, TFR, permessi e ferie), relativi al personale dipendente, vengono rilevati mensilmente e quindi considerati al fine del calcolo del valore della quota.

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti ai gestori finanziari e alla banca depositaria vengono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni ed imputati sul comparto di competenza.

La stima si è resa necessaria per determinare taluni oneri amministrativi maturati alla data di riferimento dei prospetti ma non ancora liquidati o riscossi, in quanto si tratta di oneri e proventi soggetti a variazione fino alla loro effettiva liquidazione, quali le spese postali e di affrancazione, le spese di pubblicità e di inserzione, il rimborso delle spese di viaggio agli amministratori e al personale dipendente, le spese di cancelleria, le tasse di competenza dell'esercizio, i valori bollati, le spese telefoniche, le spese per formazione ed aggiornamento ed i compensi a terzi. Tale stima è stata effettuata con cura adottando i seguenti criteri:

- analisi dello sviluppo degli oneri nei periodi precedenti tenendo comunque conto del crescente numero degli aderenti e quindi del maggiore volume atteso degli oneri stessi.
- considerazione degli adempimenti previsti da disposizioni normative o regolamentari (pubblicazione di bandi, traduzioni, vidimazione libri sociali, bollature);
- attività e frequenza delle adunanze degli organi del Fondo Pensione - Laborfonds (consiglio di amministrazione, assemblea dei delegati, controllo interno);
- progetti programmati e relative modalità di esecuzione (creazione di task force).

#### **e) Indicazione dei lavoratori o imprese a cui il Fondo Pensione - Laborfonds si riferisce e numero degli iscritti**

In base all'art. 5 dello Statuto di Laborfonds possono aderire al Fondo, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:

a) i lavoratori che svolgono la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, locali o aziendali.

b) i dipendenti delle pubbliche amministrazioni locali anche se prestano la loro attività fuori dal territorio regionale secondo le modalità previste nei rispettivi contratti e, se e come previsto dalla relativa normativa statale, i dipendenti statali e delle altre pubbliche amministrazioni operanti nel territorio regionale, a norma dall'art. 1bis del decreto del Presidente della Repubblica 6 gennaio 1978, n. 58.

Sono altresì associabili al Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari per i quali si chiede l'attivazione di una posizione previdenziale presso il Fondo.

Sono inoltre associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori associati.

Al 31 dicembre 2011 al Fondo Pensione Laborfonds risultano iscritti 113.254 dipendenti (contro 111.707 iscritti al 31.12.2010) di cui 27.421 (contro 26.135 al 31.12.2010) di prima occupazione successiva al 28.04.1993 - appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino-altoatesino.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 15 contratti collettivi, i più significativi per dimensioni di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi è pari a n. 242.

### Iscritti per contratto collettivo di lavoro (i 15 più significativi)

<b>Contratti collettivi di lavoro</b>	<b>Iscritti complessivi</b>
CONTRATTO INTERCOMPARTIMENTALE ALTO ADIGE	19.551
CCPL PROV. AUT. TRENTO ED ENTI FUNZIONALI - COMUNI E CONS. IPAB - COMPENSORI - APT DEL TRENTO	12.876
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	12.869
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	11.014
CCP PERSONALE DOCENTE, EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1°-2° GRADO PROVINCIA BZ	5.620
CCPL PERSONALE DOCENTE SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTO	3.535
CCNL EDILI - INDUSTRIA	3.140
CCPL PERSONALE AREA NON DIRIGENZIALE COMPARTO SANITA' P.A.T.	2.922
CCNL GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	2.097
CCNL INDUSTRIA ALIMENTARE E SETTORI AFFINI	1.936
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - ARTIGIANATO	1.775
CCNL AUTOFERROTRANVIERI	1.659
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	1.494
CCNL LEGNO ARREDAMENTO - INDUSTRIA	1.305
CCNL EDILI - ARTIGIANATO	1.062

### f) Compensi agli amministratori e ai sindaci riferiti agli ultimi due esercizi:

La seguente tabella riporta i compensi agli amministratori e sindaci riferiti agli ultimi due esercizi:

<b>Compensi</b>	<b>anno 2011</b>	<b>anno 2010</b>
Amministratori	146.384	145.113
Sindaci	86.471	86.112

### g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2011 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2011, contributi per Euro 182.741.551 che sono stati suddivisi in quote. Tali quote sono state accreditate agli aderenti secondo quanto da ciascuno versato. I contributi incassati nel mese di dicembre ancora da convertire in quote sono pari ad Euro 3.256.572.

I versamenti relativi al quarto trimestre 2011, per disposizioni della COVIP sulla redazione dei bilanci dei Fondi pensione, non risultano dai dati contabili essendo stati incassati da Laborfonds a far data dal 16 gennaio 2012.

### Prestazioni

Le richieste di anticipazione della posizione individuale pervenute nell'anno 2011 ed erogate o da erogare con l'anno 2012 sono pari a n. 1.352 di cui 1.232 risultano contabilmente a bilancio 2011 per un importo complessivo pari a Euro 9.405.769, mentre le rimanenti richieste di anticipazione verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di riscatto della posizione individuale, di prestazioni in forma capitale e di prestazioni in forma di rendita pervenute nell'anno 2011 ed erogate o da erogare con l'anno 2012 sono pari a n. 2.301 di cui 2.269 risultano contabilmente a bilancio 2011 per un importo complessivo pari a Euro 26.467.402, mentre le rimanenti richieste di riscatto verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altre forme pensionistiche complementari pervenute nell'anno 2011 ed erogate o da erogare con l'anno 2012 sono pari a n. 503 di cui 479 risultano contabilmente a bilancio 2011 per un importo complessivo pari a Euro 4.739.914, mentre le rimanenti richieste di trasferimento verranno contabilizzate al momento dell'annullamento delle relative quote.

### Oneri Amministrativi

Va rammentato che gli oneri amministrativi risultano contenuti anche per il fatto che Laborfonds può usufruire, ai sensi della legge regionale n. 3/97, a titolo gratuito dei servizi amministrativi, contabili e logistici.

### i) Gestione amministrativa del Fondo

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo attribuita ai singoli comparti come da criteri esposti al punto c) del presente documento.

Il dettaglio della ripartizione delle varie voci viene fornito nei rendiconti dei singoli comparti.

## ATTIVITA'

Le attività del Fondo si suddividono in:

a) Cassa e depositi bancari (la voce comprende i seguenti saldi al 31.12.2011):

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Conto corrente afflussi 068244450178	3.256.572	3.597.804
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	696	1.217
Fondo cassa presso la sede di Trento	101	101
Cassa valori bollati	133	113
Conto corrente spese amministrative 068244450380	177.667	260.101
<b>Totale</b>	<b>3.435.169</b>	<b>3.859.336</b>

b) Immobilizzazioni immateriali

In questa voce sono compresi Euro 26.409 per le spese riguardanti il nuovo marchio del Fondo.

### Immobilizzazioni immateriali

<b>Esistenze iniziali</b>	<b>64.384</b>
<b>Incrementi da</b>	
Acquisti	---
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
<b>Decrementi da</b>	
Vendite	---
Ammortamenti	37.975
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
<b>Rimanenze finali</b>	<b>26.409</b>

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2011:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	2.200	1.395
Credito verso Erario	0	3.299
Crediti Inail	122	0
Risconti attivi	5.506	4.336
<i>Buoni pasto competenza esercizio successivo</i>	2.309	2.480
<i>Servizio prestato dalla Mefop competenza esercizio successivo</i>	1.900	1.856
<i>Assicurazione Kasko competenza esercizio successivo</i>	1.000	0
<i>Telecom competenza esercizio successivo</i>	297	0
<b>Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>7.828</b>	<b>9.030</b>

La voce "Crediti per interessi bancari maturati da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati.

### **PASSIVITA'**

Le passività del Fondo si suddividono in:

a) TFR

L'ammontare del fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in ottemperanza all'art. 2120 del Codice Civile, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.

La seguente tabella indica le variazioni intervenute durante l'esercizio nella consistenza della voce "Fondo TFR":

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>
Esistenza al 31/12/2010	21.465
TFR lordo maturato anno 2011	18.157
<i>TFR su retribuzione accantonato al fondo</i>	3.666
<i>Rateo TFR su 13° e 14° maturate</i>	497
<i>Rivalutazione TFR</i>	791
<i>Quota accantonata a fondo pensione compl.</i>	13.203
(meno) rateo TFR su 14° e 13° maturate	497
(meno) contributi fondo solidarietà	1.206
(meno) imposta sostitutiva	87
(meno) Tfr erogato	1.570
(meno) Quota accantonata a fondo pensione compl.	13.203
<b>Totale TFR al 31/12/2011</b>	<b>23.059</b>

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa".

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Debiti v/INPS collaboratori	-11.692	0
Debiti v/INPS dipendenti	-11.346	-15.361
Debiti v/INAIL	0	-227
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-46.288	-59.708
Debiti v/fondo previdenza complementare	-5.421	-7.370
Debiti v/fornitori	-21.756	-33.299
Fatture da ricevere	-59.729	-52.077
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	-9	-676
Esattoria c/ritenute collaboratori	-20.216	0
Esattoria c/ritenute dipendenti	-10.602	-14.143
Esattoria c/imposta sostitutiva TFR	-27	-19
Debiti v/amministratori	0	-67.809
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	-9.887	-15.280
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-9.778	-12.706
Risconti passivi contributi per copertura oneri amm.vi	-259.187	0
<b>Totale</b>	<b>-465.938</b>	<b>-278.675</b>

### CONTO ECONOMICO

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>811.858</b>	<b>930.931</b>
Quota di iscrizione	19.352	11.852
Quota associativa annuale	1.051.693	919.079
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-259.187	0
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-553.844</b>	<b>-814.391</b>
Comunicazione periodica/Marketing	-5.342	-203.176
Rimborso piè di lista dipendenti	-17.227	-15.884
Spese postali e di affrancazione	-200	-32.835
Spese di pubblicità e inserzioni	-2.496	-39.906
Compensi Amministratori	-146.384	-145.113
Compensi a terzi, compresa IVA	-43.877	-54.217
Compensi ai sindaci, compresa IVA	-86.471	-86.112
Spese di viaggio	-7.281	-8.916
Spese di cancelleria	-1.798	-7.479
Tasse di competenza dell'esercizio	-276	0
Imposta di bollo	-2.916	-3.360
Spese bancarie	0	-207
Affitti passivi	-827	-7.824
Spese di rappresentanza	-1.358	-11.968
Compensi ai Delegati	-8.868	-9.887
Spese per formazione e aggiornamento	-2.030	-1.212

Spese telefoniche	-4.551	-5.688
Domini internet	-155	-155
Compensi per controllo interno	-44.769	-42.482
Sicurezza sul lavoro 626/94	-514	-510
Servizio consulenza finanziaria	0	-25.875
Altri costi	-1.895	-1.701
Contributo Covip	-89.971	-88.384
Servizio reportistica Risk	-74.436	-18.000
Quote associative	-10.202	-3.500
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-320.055</b>	<b>-404.435</b>
Stipendi e retribuzioni	-231.754	-294.066
Oneri sociali dipendenti	-64.704	-81.795
Accantonamento TFR	-4.309	-4.178
Contributi fondo pensione Laborfonds	-3.530	-4.271
Premi INAIL dipendenti	-977	-1.606
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-13.203	-16.755
Costo QUAS	-1.378	-1.360
Altri emolumenti	-200	-404
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-37.975</b>	<b>-37.975</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-36.215	-36.215
Ammortamento marchi e brevetti	-1.760	-1.760
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>89.035</b>	<b>256.825</b>
Interessi attivi su depositi bancari	94.292	39.456
Rimborso spese promozionali PensPlan Centrum	0	205.204
Contributo spese gestori finanziari	0	9.000
Arrotondamenti attivi	13	14
Sopravvenienze attive	925	14.342
Interessi passivi su depositi bancari	0	-4
Ammende e multe	0	-2
Arrotondamenti passivi	-20	-79
Sopravvenienze passive	-6.175	-11.106
<b>TOTALE</b>	<b>-10.981</b>	<b>-69.045</b>

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2011 in Euro 10,00, di cui Euro 5,00 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 5,00 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute spese di tale natura.

c) Spese generali ed amministrative:

Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- La voce “Rimborso piè di lista dipendenti” comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da dipendenti, biglietti aerei e ferroviari acquistati in biglietteria per Euro 17.227.
- La voce “Spese postali e di affrancazione” si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli).
- La voce “Compensi a terzi” per Euro 43.877 comprende costi relativi a consulenze varie. La maggior parte del costo si riferisce ai servizi forniti dallo Studio Galante e Associati di Roma per Euro 30.394 e dalla Mefop per Euro 11.356.
- La voce “Spese di viaggio” comprende le spese sostenute per trasferte effettuate da Amministratori e Sindaci Euro 7.281.
- La voce “Imposta di bollo” nella maggior misura include l’acquisto di marche da bollo per la bollatura dei libri contabili obbligatori.
- La voce “Affitti passivi” si riferisce all’affitto di sale per riunioni e assemblee al di fuori delle sedi istituzionali del Fondo di Trento e di Bolzano.
- La voce “Contributo Covip” si riferisce al contributo di vigilanza dovuto alla COVIP calcolato sulla base della contribuzione incassata dal Fondo nell’anno precedente a qualsiasi titolo.

d) Spese per il personale

Le spese per il personale riguardano i costi sostenuti per i dipendenti.

g) Oneri e proventi diversi

Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti:

- gli interessi attivi maturati durante l’esercizio 2011 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 1.181 e sul conto destinato all’incasso dei contributi pari ad Euro 93.111;
- il saldo della voce “Sopravvenienze passive” iscritto in bilancio per un importo di Euro 6.175 è composto dai seguenti importi:

Compensi amministratori anno precedente	Euro	5.361
Rimborsi spese amministratori anno precedente	Euro	791
Utilizzo marche da bollo anno precedente	Euro	23

L’importo riferito ai “Compensi Amministratori anno precedente” rientra nelle “Sopravvenienze passive” in quanto trattasi di voce non puntualmente determinabile al momento della valorizzazione delle quote

**Numero medio dei dipendenti**

<b>Categoria</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	0	0	0
Quadri	3	4	3,5
Impiegati	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3,5</b>

## II. Capitolo **IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, sarà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo n. 252/05 di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato da altro comparto del Fondo Pensione, mediante un accredito di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del comparto che ha maturato un risultato negativo.

### Comparto "Linea Bilanciata"

#### 2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		Anno 2011	Anno 2010
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.027.716.430</b>	<b>909.421.236</b>
a)	Depositi bancari	44.696.766	30.406.855
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	138.510.721	122.462.392
d)	Titoli di debito quotati	79.331.361	63.561.256
h)	Quote/azioni di OICR	710.306.671	651.283.193
l)	Ratei e risconti attivi	3.532.152	2.959.548
n)	Altre attività della gestione finanziaria	51.338.759	38.747.992
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.459.555</b>	<b>3.961.004</b>
a)	Cassa e depositi bancari	3.446.390	3.928.258
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.602	25.149
d)	Altre attività della gestione amministrativa	6.563	7.597
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>38.223</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.031.214.208</b>	<b>913.382.240</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-3.928.655</b>	<b>-4.067.913</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.928.655	-4.067.913
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-50.400.820</b>	<b>-37.852.429</b>
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-50.400.820	-37.852.429
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-382.120</b>	<b>-242.347</b>
a)	T.F.R.	-21.270	-20.055
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-360.850	-222.292
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>-3.161.540</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-54.711.595</b>	<b>-45.324.229</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>976.502.613</b>	<b>868.058.011</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>218.263.534</b>	<b>75.740.655</b>



## 2.2 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		Anno 2011	Anno 2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>107.922.191</b>	<b>112.640.935</b>
a)	Contributi per le prestazioni	143.542.343	144.268.064
b)	Anticipazioni	-7.923.090	-5.936.408
c)	Trasferimenti e riscatti	-14.949.953	-14.833.177
d)	Trasformazioni in rendita	-98.624	-43.419
e)	Erogazioni in forma capitale	-12.648.485	-10.814.125
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.323.865</b>	<b>31.182.625</b>
a)	Dividendi e interessi	7.544.135	10.523.452
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-5.220.270	20.659.173
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.839.677</b>	<b>-1.653.608</b>
a)	Società di gestione	-1.565.511	-1.396.179
b)	Banca depositaria	-274.166	-257.429
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>484.188</b>	<b>29.529.017</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-47.895</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	631.704	739.846
c)	Spese generali ed amministrative	-435.055	-654.848
d)	Spese per il personale	-250.374	-323.755
e)	Ammortamenti	-18.548	-18.548
g)	Oneri e proventi diversi	72.273	209.410
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>108.406.379</b>	<b>142.122.057</b>
<b>80</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>38.223</b>	<b>-3.161.540</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>108.444.602</b>	<b>138.960.517</b>

### Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore *</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	63.331.152,01725	Euro	868.058.011
Quote emesse	10.565.188,24289	Euro	143.607.528
Quote annullate	2.627.731,93072	Euro	35.686.835
Quote in essere alla fine dell'esercizio	71.268.608,32942	Euro	976.502.613

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

## **ATTIVITA'**

### **10 Investimenti diretti**

Durante l'esercizio di bilancio 2011 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

Laborfonds aveva acquisito durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito n. 1.500 azioni della società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella nota integrativa.

### **20 Investimenti in gestione**

La gestione finanziaria è iniziata il 10.12.2001 a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2011.

<b>Gestore</b>	<b>Conferimenti in euro</b>
EURIZON CAPITAL SGR SPA	59.973.700
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	43.026.300

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili				
EURIZON CAPITAL SGR SPA	Passiva	JPM EMU GOVERNMENT BOND INDEX	30,5%	JPMGEMLC	65% obbligazionario 35% azionario					
		JPM ELSI Aggregate Index Iboxx	10,5%	JPILEILA						
		Supranationals Citigroup EuroBig ex EGBI Index	5,5%	QW9M						
			8,5%	SBNBEB						
		MSCI EUROPE TR net Index	20%	NDDUE15						
		MSCI North America TR net INDEX	10%	NDDUNA						
		MSCI JAPAN TR net Index	5%	NDDUJN						
		JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	10%	JPCAEU3M						
		<hr/>								
		BLACKROCK	Attiva	JPM EMU Government Bond Index			32,5%	JPMGEMLC	65% obbligazionario	AUD - CAD - CHF - DKK - GBP - JPY - NOK - PLN - SEK - USD
JPM ELSI Aggregate Index Iboxx	8%			JPILEILA						
Supranationals Citigroup	5,5%			QW9M						
	5,5%			SBNBEB						
MSCI Europe TR net Index	20%			NDDUE15						
MSCI North America TR net Index	10%			NDDUNA						
MSCI Japan TR net Index	5%			NDDUJN						
JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	13,5%			JPCAEU3M						
<hr/>										

Gli investimenti in gestione al 31/12/2011 risultano pari a Euro 1.027.716.430 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2011	anno 2010
a) Depositi bancari	44.696.766	30.406.855
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	138.510.721	122.462.392
d) Titoli di debito quotati	79.331.361	63.561.256
h) Quote/azioni di OICR	710.306.671	651.283.193
l) Ratei e risconti attivi	3.532.152	2.959.548
n) Altre attività della gestione finanziaria	51.338.759	38.747.992
<b>Totale</b>	<b>1.027.716.430</b>	<b>909.421.236</b>

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2011:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
EURIZON CAPITAL SGR SPA	073014110163	EUR	1.426.245	0,14
	001000000422	EUR	24.083.217	2,34
BLACKROCK INVESTMENT	161003373108	GBP	1.104.166	0,11
	161003373112	USD	430	0,00
	161003373131	DKK	1.309	0,00
	MARGINI INIZIALI	EUR	14.053.100	1,36
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI	USD	141.095	0,01
	MARGINI	AUD	836	0,00
	MARGINI	SEK	151.332	0,01
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	068244450481	EUR	3.735.036	0,36
<b>Totale</b>			<b>44.696.766</b>	<b>4,33</b>

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:**

N.P. rog	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IE0031080868	BLROCK EUR GOV BONDS - IST CLASS EUR	13.805.328,42	233.946.475,90	22,69%
2	EUR	LU0130322380	EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I-	1.488.873,08	116.548.985,10	11,30%
3	EUR	IE00B0M62X26	(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND	341.704,00	60.707.132,64	5,89%
4	EUR	LU0389812263	AMUNDI INDEX NORTH AMERICA CL M	395.724,88	57.530.483,49	5,58%
5	EUR	IE0031080645	BLROCK EURO CORP BOND IST CLASS	2.803.325,85	49.197.527,66	4,77%
6	EUR	LU0496414607	PFLUX JAP INDEX - SHS IS	402.801,20	29.771.036,76	2,89%
7	EUR	LU0147392624	BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X	364.276,99	25.411.962,82	2,46%
8	EUR	IE0005023910	INSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY FUND ACC SH	139.333,07	19.388.907,28	1,88%
9	GBP	LU0147381346	BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X	257.794,95	19.384.772,90	1,88%
10	EUR	DE0001135457	GERMANY 2,25% 04/09/21	13.698.000,00	14.260.987,80	1,38%
11	USD	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X	1.040.550,00	13.824.139,81	1,34%
12	USD	IE0031442068	(LN) ISHARES S&P500 ETF	1.121.285,00	10.932.073,78	1,06%
13	EUR	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2	959.693,00	10.172.745,80	0,99%
14	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	10.697.000,00	10.151.453,00	0,98%
15	EUR	DE000A0F5UF5	(DE) ISHARES NASDAQ-100 ETF	554.421,00	9.863.149,59	0,96%
16	EUR	LU0147386659	BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X	682.635,98	9.727.562,71	0,94%
17	EUR	DE0005933923	(DE) ISHARES MDAX	106.864,00	8.736.132,00	0,85%
18	USD	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND SHS X	207.376,00	8.034.437,65	0,78%
19	EUR	IT0004750409	BTP 4,25% 01/07/14	7.485.000,00	7.340.921,23	0,71%
20	JPY	LU0497860428	BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2	1.079.447,74	6.711.536,35	0,65%
21	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/2021	5.965.871,00	6.266.550,89	0,61%
22	EUR	LU0147388861	BGF EU SHORT BOND CAPIT SHS X	423.844,00	6.141.499,56	0,60%

23	JPY	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	209.801,00	5.592.599,51	0,54%
24	USD	LU0462856898	BGF WORDHEALTH SHS X2	379.506,64	4.939.247,09	0,48%
25	EUR	DE0001141604	GERMANY 2,75% 08/04/16	4.505.000,00	4.904.818,75	0,48%
26	EUR	DE0001135176	GERMANY 5,5% 04/01/31	3.295.000,00	4.785.987,50	0,46%
27	EUR	BE0000323320	BELGIO 3,5% 28/06/17	3.995.000,00	4.008.583,00	0,39%
28	CHF	LU0376446257	BGF SWISS SMALL&MIDCAP FUND	29.891,15	3.744.262,43	0,36%
29	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	4.420.000,00	3.720.526,16	0,36%
30	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3,75% 25/04/17	3.400.000,00	3.670.300,00	0,36%
31	EUR	DE0001135069	GERMANY 5,625% 04/01/28	2.245.000,00	3.205.860,00	0,31%
32	EUR	NL0006007239	OLANDA 4,5% 15/07/17	2.715.000,00	3.136.368,00	0,30%
33	EUR	XS0308505055	BEI 4,75% 15/10/17	2.700.000,00	3.035.340,00	0,29%
34	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	3.624.000,00	2.859.604,17	0,28%
35	EUR	AT0000386115	AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	2.490.000,00	2.666.790,00	0,26%
36	EUR	ES00000123C7	SPAGNA 5,9% 30/07/26	2.420.000,00	2.460.414,00	0,24%
37	EUR	DE0001030518	GERMANY I/L 2,25% 15/04/13	2.075.000,00	2.390.838,75	0,23%
38	EUR	FR0010135525	FRANCIA I/L 1,6% 25/07/15	1.975.000,00	2.389.256,38	0,23%
39	EUR	DE0001030526	GERMANY 1,75% I/L 15/04/20	1.925.000,00	2.357.419,61	0,23%
40	EUR	XS0630398534	BEI 2,875% 15/07/16	2.250.000,00	2.319.075,00	0,22%
41	EUR	XS0427291751	BEI 4,5% 15/10/25	1.977.000,00	2.228.672,10	0,22%
42	EUR	XS0170558877	BEI 3,625% 15/10/13	2.130.000,00	2.217.969,00	0,22%
43	EUR	FI4000006176	FINLANDIA 4% 04/07/25	1.901.000,00	2.192.993,60	0,21%
44	EUR	XS0408966199	BEI 3,125% 15/04/14	2.113.000,00	2.185.898,50	0,21%
45	EUR	XS0170558877	BEI 3,625% 15/10/13	2.050.000,00	2.134.665,00	0,21%
46	EUR	XS0148310294	BEI 5,375% 15/10/12	2.050.000,00	2.120.520,00	0,21%
47	EUR	FR0010050559	FRANCE I/L OAT 2,25% 25/07/20	1.640.000,00	2.077.138,26	0,20%
48	EUR	FR0010235176	FRANCIA I/L FR INDEX 1% 25/07/17	1.860.000,00	2.076.753,53	0,20%
49	EUR	XS0290050524	B.E.I 4,125% 15/04/24	1.850.000,00	2.009.840,00	0,19%
50	EUR	DE0001030500	GERMANY I/L 1,5% 15/04/16	1.555.000,00	1.910.087,94	0,19%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

#### Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND	9.050	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	1.606.827
AMUNDI INDEX NORTH AMERICA CL M	5.670,82	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	824.424
BLROCK EUR GOV BONDS - IST CLASS EUR	101.680,85	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	1.719.647
<b>Totale</b>				<b>4.150.898</b>

#### Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BLROCK EUR GOV BONDS - IST CLASS EUR	37.768,21	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	665.000
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I	31.936,638	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	2.500.000
PFLUX JAP INDEX – SHS IS	4.735,503	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	350.001
<b>Totale</b>				<b>3.515.001</b>

**Informazioni sugli impegni di acquisto e di vendita di futures:**

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di acquisto e vendita futures in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

**Acquisti**

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE FTSE 100 DIVID 12/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	3.160.714	3.244.295
FUTURE FTSE 100 DIVID 12/13	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	1.443.343	1.454.934
FUTURE DJ EUSTOXX 50 DIV 12/13	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	6.208.470	6.208.470
FUTURE DJ EUSTOXX 50 DIV 12/14	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	421.400	421.400
FUTURE DJ STOXX 600 P&HG 03/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	9.581.005	9.581.005
EURO SCHATZ 03/12 FUTURES	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	13.020.120	13.020.120
FUTURE OMX30 01/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	4.698.690	4.771.881
<b>Totale</b>			<b>38.533.742</b>	

**Vendite**

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
LONG GILT 03/12 FUTURES	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	2.612.954	2.660.182
FUTURE FTSE 100 03/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	23.918.538	24.256.866
FUTURE DJ EUROSTOXX 50 03/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	42.282.560	42.282.560
FUTURE NIKKEI 225 USD 03/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	15.985.484	16.616.682
SP 500 EMINI 03/12 FUTURES	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	37.446.917	38.432.816
EUROBOBL 03/12 FUTURES	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	17.890.730	16.340.610
EUROBUND 03/12 FUTURES	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	5.005.440	3.845.880
FUTURE AUST 3YBOND 03/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	1.523.302	1.594.555
FUTURE AUST 10YBOND 03/12	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	653.845	680.323
<b>Totale</b>			<b>147.319.770</b>	

**Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:**

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	107.176.015	450.505.057	15.330.144	9.061.087	224.923	10.285.911	4.813.235	597.396.372	57,93
Titoli di capitale	5.996.910	83.549.713	70.243.515	96.167.393	42.075.173	31.389.947	1.329.730	330.752.381	32,07
<b>Totali</b>	<b>113.172.925</b>	<b>534.054.770</b>	<b>85.573.659</b>	<b>105.228.480</b>	<b>42.300.096</b>	<b>41.675.858</b>	<b>6.142.965</b>	<b>928.148.753</b>	<b>90,01</b>

**Investimenti in titoli in valuta:**

Divisa	Valore in euro
CHF	3.744.262
EUR	852.934.313
GBP	21.436.144
JPY	12.304.136
USD	37.729.898
<b>Totale</b>	<b>928.148.753</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:**

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 6% 01/05/31	IT0001444378	Titoli di stato Italia	1.220.000	10,362	
BTP 4,25% 01/08/14	IT0003618383	Titoli di stato Italia	380.000	2,311	
BTP I/L 2,15% 15/9/14	IT0003625909	Titoli di stato Italia	1.115.000	0,144	
BTP I/L 15/09/23 2,60%	IT0004243512	Titoli di stato Italia	1.125.000	0,049	
BTP 4,5% 01/02/18	IT0004273493	Titoli di stato Italia	810.000	4,94	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titoli di stato Italia	1.045.000	0,085	
BTP I/L 2,35% 15/09/19	IT0004380546	Titoli di stato Italia	1.900.000	0,077	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato Italia	4.420.000	8,67	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato Italia	3.624.000	12,765	
BTP I/L 2,55% 15/09/41	IT0004545890	Titoli di stato Italia	690.000	0,028	
BTP I/L 2,35% 15/09/35	IT0003745541	Titoli di stato Italia	1.180.000	0,028	
BTP I/L 2,1% TV 15/09/21	IT0004604671	Titoli di stato Italia	1.520.000	0,049	
BTP 2,25% 01/11/13	IT0004653108	Titoli di stato Italia	795.000	1,719	
BTP I/L 2,1% 15/09/16	IT0004682107	Titoli di stato Italia	548.000	0,099	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato Italia	2.030.000	7,265	
BTP 4,25% 01/07/14	IT0004750409	Titoli di stato Italia	7.485.000	2,229	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	10.697.000	3,961	
					<b>4,2458</b>
GERMANY 5.5% 04/01/31	DE0001135176	Titoli di stato area Euro	3.295.000	12,685	
GERMANY 5,625% 04/01/28	DE0001135069	Titoli di stato area Euro	2.245.000	11,153	
FRANCE I/L FR INDEX 2,5% 25/07/13	FR0000188955	Titoli di stato area Euro	1.370.000	0,608	
FRANCE I/L 3,15% 25/7/32	FR0000188799	Titoli di stato area Euro	935.000	0,803	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato area Euro	235.000	14,37	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato area Euro	495.000	16,452	
FRANCIA I/L OAT 3% 25/07/12	FR0000188013	Titoli di stato area Euro	1.115.000	0,573	
AUSTRIA REP 4,65% 15/01/18	AT0000385745	Titoli di stato area Euro	980.000	2,779	
FRANCE I/L OAT 2,25% 25/07/20	FR0010050559	Titoli di stato area Euro	1.640.000	0,624	
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di stato area Euro	2.490.000	7,145	
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato area Euro	545.000	11,455	
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/2021	FR0010192997	Titoli di stato area Euro	5.965.871	7,642	
GERMANY I/L 1,5% 15/04/16	DE0001030500	Titoli di stato area Euro	1.555.000	0,384	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato area Euro	255.000	11,975	
GERMANY 3.25% 04/07/15	DE0001135283	Titoli di stato area Euro	155.000	3,318	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato area Euro	1.485.000	16,527	
FRANCIA 4,25% 25/10/23	FR0010466938	Titoli di stato area Euro	1.660.000	9,271	
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato area Euro	815.000	20,534	
SPAGNA 4.9% 30/07/40	ES00000120N0	Titoli di stato area Euro	2.215.000	13,803	
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato area Euro	3.400.000	4,724	
OLANDA 4.5% 15/07/17	NL0006007239	Titoli di stato area Euro	2.715.000	4,905	
GERMANY 4,25% 04/07/18	DE0001135358	Titoli di stato area Euro	95.000	5,706	
GERMANY I/L 2,25% 15/04/13	DE0001030518	Titoli di stato area Euro	2.075.000	0,324	
FRANCIA I/L 1,6% 25/07/15	FR0010135525	Titoli di stato area Euro	1.975.000	0,6	
FRANCE OAT 4,25% 25/10/18	FR0010670737	Titoli di stato area Euro	1.180.000	5,912	
AUSTRIA 4,35% 15/03/19	AT0000A08968	Titoli di stato area Euro	785.000	6,03	
GERMANY 1,75% I/L 15/04/20	DE0001030526	Titoli di stato area Euro	1.925.000	0,462	

FRANCIA I/L FR INDEX 1% 25/07/17	FR0010235176	Titoli di stato area Euro	1.860.000	0,569
FINLANDIA 4,375% 04/07/19	FI0001006306	Titoli di stato area Euro	1.361.000	6,387
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000006176	Titoli di stato area Euro	1.901.000	10,471
POLONIA 5,625% 20/06/18	XS0371500611	Titoli di stato area Euro	200.000	2,238
FRANCE OAT 3,5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di stato area Euro	100.000	7,014
IRLANDA 5% 18/10/20	IE00B60Z6194	Titoli di stato area Euro	445.000	6,519
FRANCIA I/L FR INDEX 3,4% 25/07/29	FR0000186413	Titoli di stato area Euro	714.234	0,815
FRANCIA I/L 1,8% 25/04/40	FR0010447367	Titoli di stato area Euro	720.000	0,599
FRANCIA I/L FR INDEX 1,3% 25/07/19	FR0010850032	Titoli di stato area Euro	812.391	0,569
FRANCIA I/L FR INDEX 2,1% 25/07/23	FR0010585901	Titoli di stato area Euro	865.000	10,203
LUSSEMBURGO 3,375% 18/05/20	XS0506445963	Titoli di stato area Euro	595.000	7,197
UK TREASURY 4,25% 07/12/40	GB00B6460505	Titoli di stato area Euro	555.000	17,597
GERMANY 0,75% 14/09/12	DE0001137313	Titoli di stato area Euro	100.000	0,702
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato area Euro	385.000	14,23
BELGIO 3,75% 28/09/20	BE0000318270	Titoli di stato area Euro	1.155.000	7,262
FRANCIA I/L 1,1% 25/07/22	FR0010899765	Titoli di stato area Euro	1.152.419	0,527
GERMANY 1% 14/12/2012	DE0001137321	Titoli di stato area Euro	1.760.000	0,952
AUSTRIA 3,65% 20/04/22	AT0000A0N9A0	Titoli di stato area Euro	351.000	8,376
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato area Euro	500.000	8,132
SPAGNA 5,9% 30/07/26	ES00000123C7	Titoli di stato area Euro	2.420.000	9,435
BELGIO 3,5% 28/06/17	BE0000323320	Titoli di stato area Euro	3.995.000	4,845
GERMANY 2,75% 08/04/16	DE0001141604	Titoli di stato area Euro	4.505.000	4,002
FRANCE OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato area Euro	687.137	10,863
FRANCE BTAN 2,25% 25/02/16	FR0119105809	Titoli di stato area Euro	1.800.000	3,873
FRANCE I/L FR INDEX 0,45% 25/07/16	FR0119105791	Titoli di stato area Euro	575.000	4,503
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato area Euro	13.698.000	8,617
FRANCIA OAT 4% 25/04/60	FR0010870956	Titoli di stato area Euro	298.000	21,468
SPAGNA 4,25% 31/10/16	ES00000123J2	Titoli di stato area Euro	165.000	4,265
FRANCIA BTAN 2,5% 25/07/16	FR0119580050	Titoli di stato area Euro	650.000	4,254
NORDRHEIN-WESTFALEN 2,125% 13/10/16	DE000NRW0DH5	Titoli di stato area Euro	500.000	4,501
SPAGNA 3,3% 31/10/14	ES00000121P3	Titoli di stato area Euro	95.000	2,644
GERMANY 1,25% 14/10/16	DE0001141612	Titoli di stato area Euro	390.000	4,634
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123K0	Titoli di stato area Euro	1.625.000	7,054
FRANCE I/L 1,85% 25/07/27	FR0011008705	Titoli di stato area Euro	380.752	0,588
GERMANY 2% 04/01/22	DE0001135465	Titoli di stato area Euro	670.000	9,026

**6,4961**

BEI 4,625% 15/04/20	XS0196448129	Titoli di debito area Euro	1.278.000	6,76
B.E.I 4,125% 15/04/24	XS0290050524	Titoli di debito area Euro	1.850.000	9,436
BEI 4% 15/10/37	XS0219724878	Titoli di debito area Euro	1.270.000	16,238
BEI 4,75% 15/10/17	XS0308505055	Titoli di debito area Euro	1.280.000	5,071
BEI 4,375% 15/04/13	XS0327177134	Titoli di debito area Euro	1.282.000	1,233
BEI 4,5% 15/10/25	XS0427291751	Titoli di debito area Euro	1.977.000	10,354
BEI 3,125% 15/04/14	XS0408966199	Titoli di debito area Euro	2.113.000	2,165
BEI 3,625% 15/10/13	XS0170558877	Titoli di debito area Euro	2.050.000	1,732
BEI 3,125% 15/10/15	XS0230228933	Titoli di debito area Euro	1.440.000	3,545
BEI 4,25% 15/10/14	XS0330805069	Titoli di debito area Euro	1.281.000	2,627
BEI 3,875% 15/10/16	XS0272359489	Titoli di debito area Euro	1.280.000	4,352
BEI 4,25% 15/04/19	XS0412826579	Titoli di debito area Euro	1.280.000	6,135
BEI 3,5% 15/04/16	XS0425743506	Titoli di debito area Euro	1.280.000	3,892
BEI 2,5% 15/07/15	XS0495347287	Titoli di debito area Euro	1.280.000	3,331
EUROPEAN UNION 2,5% 04/12/15	EU000A1GKVZ9	Titoli di debito area Euro	1.281.000	3,714
EFSF 2,75% 18/07/2016	EU000A1G0AA6	Titoli di debito area Euro	1.280.000	4,204
BEI 3,625% 15/01/21	XS0605958791	Titoli di debito area Euro	1.661.000	7,411
BEI 2,125% 15/01/14	XS0587030361	Titoli di debito area Euro	1.281.000	1,948
BEI 2,875% 15/07/16	XS0630398534	Titoli di debito area Euro	1.280.000	4,187
EUROPEAN UNION 3,5% 04/06/21	EU000A1GRVV3	Titoli di debito area Euro	1.217.000	7,862
BAT INTL FINANCE 5,875% 12/03/15	XS0352065584	Titoli di debito area Euro	50.000	2,833
B.E.I 4,125% 15/04/24	XS0290050524	Titoli di debito area Euro	300.000	9,436
BEI 4,75% 15/10/17	XS0308505055	Titoli di debito area Euro	2.700.000	5,071



BEI 5,375% 15/10/12	XS0148310294	Titoli di debito area Euro	2.050.000	0,779
SHELL FINANCE 3,375% 09/02/12	XS0412968793	Titoli di debito area Euro	150.000	0,106
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito area Euro	150.000	1,089
SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	XS0418799630	Titoli di debito area Euro	50.000	2,074
KONINKLIJKE KPN NV 5% 13/11/12	XS0330631051	Titoli di debito area Euro	150.000	0,851
VODAFONE GROUP 6,875% 04/12/13	XS0402707367	Titoli di debito area Euro	200.000	1,837
PFIZER 3,625% 03/06/13	XS0432069747	Titoli di debito area Euro	150.000	1,369
GOLDMAN SACHS 5,375% 15/02/13	XS0344541916	Titoli di debito area Euro	100.000	1,024
DAIMLER 4,625% 02/09/14	DE000A1A55G9	Titoli di debito area Euro	150.000	2,494
SVENSKA HANDELSB. 3% 20/08/12	XS0447005223	Titoli di debito area Euro	150.000	0,624
ING BANK 3,375% 03/03/14	XS0415072098	Titoli di debito area Euro	200.000	2,052
BANK OF IRELAND 4% 28/01/15	XS0482810958	Titoli di debito area Euro	115.000	2,496
EBS LTD 4% 25/02/15	XS0490069266	Titoli di debito area Euro	470.000	2,465
BEI 3,625% 15/10/13	XS0170558877	Titoli di debito area Euro	2.130.000	1,732
LA CAIXA 3,25% 05/10/15	ES0414970212	Titoli di debito area Euro	200.000	3,396
BOUYGUES 6,125% 03/07/15	FR0010633974	Titoli di debito area Euro	50.000	3,103
HSBC FRANCE 4,875% 15/01/14	FR0010709097	Titoli di debito area Euro	200.000	1,86
AUCHAN 6% 15/04/19	FR0010746008	Titoli di debito area Euro	50.000	5,83
EDF 4,625% 11/09/24	FR0010800540	Titoli di debito area Euro	50.000	9,438
BPCB 4,25% 29/01/13	FR0010574236	Titoli di debito area Euro	200.000	1,018
ANG WATER SVS FIN 4,625% 07/10/13	XS0171463788	Titoli di debito area Euro	300.000	1,462
ABBEY NAT PLC 3,375% 08/06/15	XS0220989692	Titoli di debito area Euro	100.000	3,141
ING VERZEKERINGEN 3,5% 28/11/12	XS0236243548	Titoli di debito area Euro	50.000	0,877
WESTPAC BANKING 6,5% 24/06/13	XS0372204346	Titoli di debito area Euro	100.000	1,394
WM COV BOND 4% 27/09/16	XS0269268586	Titoli di debito area Euro	200.000	4,256
BANK OF SCOTLAND 3,875% 15/01/14	XS0275093473	Titoli di debito area Euro	100.000	1,879
ACHMEA HYPOTHEEKBANK 4,25% 26/02/14	XS0288133761	Titoli di debito area Euro	200.000	1,997
KOMMUNEKREDIT 4,375% 02/10/12	XS0323649342	Titoli di debito area Euro	200.000	0,741
RABOBANK NED 4,75% 15/01/18	XS0339454851	Titoli di debito area Euro	30.000	5,039
TELSTRA CORP 6% 08/04/13	XS0356725084	Titoli di debito area Euro	200.000	1,199
VATTENFALL 5,75% 05/12/13	XS0401892038	Titoli di debito area Euro	150.000	1,846
NATIONAL GRID EL 6,625% 28/01/14	XS0403509341	Titoli di debito area Euro	150.000	1,874
THAMES WATER UT 6,125% 04/02/13	XS0411560153	Titoli di debito area Euro	200.000	1,022
VW INT FINANCE 5,625% 09/02/12	XS0412447632	Titoli di debito area Euro	200.000	0,105
STATOIL 4,375% 11/03/15	XS0416848363	Titoli di debito area Euro	150.000	2,912
PHILIP MORRIS INT 5,75% 24/03/16	XS0419195408	Titoli di debito area Euro	250.000	3,691
BHP BILLITON FIN 4,75% 04/04/12	XS0421249078	Titoli di debito area Euro	100.000	0,251
STATKRAFT 5,5% 02/04/15	XS0421565317	Titoli di debito area Euro	200.000	2,911
ALLIANDER FIN 4% 20/04/12	XS0423530434	Titoli di debito area Euro	150.000	0,298
LEASEPLAN CORP 3,25% 22/05/14	XS0429894529	Titoli di debito area Euro	100.000	2,27
SWEDISH EXP CRED 3,625% 24/05/14	XS0430527993	Titoli di debito area Euro	247.000	2,262
GENERALI 5,125% 16/06/24	XS0452314536	Titoli di debito area Euro	50.000	8,688
ANZ BNKING GROUP 2,625% 16/11/12	XS0466878419	Titoli di debito area Euro	50.000	0,863
DEXIA CLF 2,625% 21/01/14	XS0480266484	Titoli di debito area Euro	200.000	1,889
GLOBALDRIVE AUTO MTG 4% 20/10/16	XS0398674274	Titoli di debito area Euro	580.000	4,207
BEI 2,5% 15/07/15	XS0495347287	Titoli di debito area Euro	595.000	3,331

NRW BANK 3,375% 18/03/14	DE000NWB0444	Titoli di debito area Euro	264.000	2,088
NORDEA BANK 4% 29/06/20	XS0520755488	Titoli di debito area Euro	200.000	6,962
BG ENERGY CAP 3,625% 16/07/19	XS0526811384	Titoli di debito area Euro	350.000	6,45
CREDIT SUISSE LDN 4,75% 05/08/19	XS0444030646	Titoli di debito area Euro	350.000	6,209
BANESTO 3,625% 07/09/15	ES0413440175	Titoli di debito area Euro	100.000	3,318
GDF SUEZ 2,75% 18/10/17	FR0010952739	Titoli di debito area Euro	272.000	5,279
AHOLD FIN USA 6,5% 14/03/17	XS0140280305	Titoli di debito area Euro	150.000	4,291
EDF 4,5% 12/11/40	FR0010961581	Titoli di debito area Euro	350.000	15,549
NORDEA BANK 2,25% 16/11/15	XS0559068662	Titoli di debito area Euro	350.000	3,674
SCHLUMBERGER FIN. 2,75% 01/12/15	XS0562884733	Titoli di debito area Euro	100.000	3,694
BASF FIN EUROPE 5% 26/09/14	DE000A0TKBM0	Titoli di debito area Euro	150.000	2,564
CREDIT AGRICOLE CB 2,625% 28/01/14	FR0010998872	Titoli di debito area Euro	300.000	1,954
TELEFONICA EMIS 4,75% 07/02/17	XS0585904443	Titoli di debito area Euro	100.000	4,241
INTESA SPAOLO 3,25% 01/02/13	XS0586635061	Titoli di debito area Euro	300.000	1,004
BBVA 3,75% 04/10/13	ES0413211154	Titoli di debito area Euro	200.000	1,646
COMMERZBANK 3,875% 22/03/17	DE000CZ226Y9	Titoli di debito area Euro	500.000	4,495
INTESA SPAOLO 4,375% 16/08/16 G	IT0004690126	Titoli di debito area Euro	420.000	3,977
JP MORGAN CHASE 3,875% 23/09/20	XS0543758246	Titoli di debito area Euro	400.000	7,17
FADE 5% 17/06/15	ES0378641015	Titoli di debito area Euro	500.000	3,047
DNB BK ASA 4,375% 24/02/21	XS0595092098	Titoli di debito area Euro	1.075.000	7,192
BANCO SANTANDER 4,325% 16/03/15	ES0413900244	Titoli di debito area Euro	200.000	2,835
ALLIANZ FINANCE C5,75% TV 08/07/41	DE000A1GNAH1	Titoli di debito area Euro	500.000	12,46
BEI 3,625% 15/01/21	XS0605958791	Titoli di debito area Euro	430.000	7,411
EAA 3,125% 26/03/2016	DE000EAA0A63	Titoli di debito area Euro	400.000	3,881
ICO 5% 05/07/16	XS0613543957	Titoli di debito area Euro	600.000	3,879
DEUTSCHE BANK 3,375% 06/04/18	DE000DB5EVA0	Titoli di debito area Euro	265.000	5,517
ABN AMRO BANK 4,25% 11/04/16	XS0615797700	Titoli di debito area Euro	100.000	3,75
FRANCE TELECOM 4,125% 23/01/19	XS0616431507	Titoli di debito area Euro	300.000	5,86
ABBAY NAT PLC 5,125% 14/04/21	XS0616897616	Titoli di debito area Euro	250.000	7,099
COVENTRY B. SOCIETY 4,625% 19/04/18	XS0618833635	Titoli di debito area Euro	195.000	5,276
HSE NETZ 6,125% 23/04/41	XS0612879576	Titoli di debito area Euro	300.000	13,776
KFW 3,125% 08/04/16	DE000A1H36V3	Titoli di debito area Euro	298.000	3,931
RABOBANK 3,875% 20/04/16	XS0619051971	Titoli di debito area Euro	300.000	3,84
CNP CTV 6% 14/09/10	FR0010941484	Titoli di debito area Euro	350.000	0,344
BNP PARIBAS TV 13/05/14	XS0625786701	Titoli di debito area Euro	500.000	2,232
KFW 4,125% 04/07/17	DE000A0MFJX5	Titoli di debito area Euro	400.000	4,893
BEI 2,875% 15/07/16	XS0630398534	Titoli di debito area Euro	2.250.000	4,187
INBEV 4% 02/06/21	BE6221503202	Titoli di debito area Euro	200.000	7,636
VOLKSWAGEN LEAS. TV 03/06/13	XS0633111116	Titoli di debito area Euro	300.000	0,167
NORDEA BANK FINL. 2,5% 02/06/14	XS0632992607	Titoli di debito area Euro	100.000	2,309
FMS WERTMANAG 2,75% 03/06/16	DE000A1KRHP2	Titoli di debito area Euro	1.000.000	4,097
BARCLAYS BANK 6,625% 30/03/22	XS0611398008	Titoli di debito area Euro	200.000	6,537
COMMERZBANK 7,75% 16/03/21	DE000CB83CF0	Titoli di debito area Euro	100.000	5,293
BANCO SANTANDER 4,625% 21/06/16	ES0413900251	Titoli di debito area Euro	400.000	3,861
KFW 3,125% 15/06/18	DE000A1H36X9	Titoli di debito area Euro	428.000	5,754
ABN AMRO BANK 3,625% 06/10/17	XS0546218925	Titoli di debito area Euro	200.000	5,053
BNP PARIBAS CB 3,875% 12/07/21	FR0011075167	Titoli di debito area Euro	400.000	7,732

ADP 4% 08/07/21	FR0011076439	Titoli di debito area Euro	400.000	7,704
FMS WERTMANAG 2,25% 14/07/14	DE000A1K0KM5	Titoli di debito area Euro	1.700.000	2,438
HSBC HLDGS 6,25% 19/03/18	XS0353643744	Titoli di debito area Euro	100.000	4,839
BMW FINANCE NV 3,625% 29/01/18	XS0653885961	Titoli di debito area Euro	62.000	5,233
LLOYDS TSB BANK PLC 4% 29/09/20	XS0542950810	Titoli di debito area Euro	200.000	7,185
KRED WIEDERAUFBAU 2,625% 16/08/19	DE000A1K0UA9	Titoli di debito area Euro	100.000	6,802
FMS WERTMANAG 3% 03/08/18	DE000A1K0GG5	Titoli di debito area Euro	200.000	5,891
ARKEMA 4% 25/10/17	FR0010955559	Titoli di debito area Euro	300.000	5,046
FMS WERTMANAG 1,875% 24/08/15	DE000A1K0M44	Titoli di debito area Euro	1.800.000	3,485
ING BANK 3,625% 31/08/21	XS0671362506	Titoli di debito area Euro	365.000	7,998
BPCE 3,75% 13/09/21	FR0011109321	Titoli di debito area Euro	500.000	7,907
ABBEY NAT PLC 3,625% 08/09/16	XS0674635288	Titoli di debito area Euro	400.000	4,201
VIRGIN MEDIA 5,5% 15/01/21	XS0658363865	Titoli di debito area Euro	400.000	6,681
PERNOD RICARD 5% 15/03/17	FR0011022110	Titoli di debito area Euro	300.000	4,374
BBVA 4,125% 13/01/14	ES0413211410	Titoli di debito area Euro	100.000	1,84
GASUNIE 3,625% 13/10/21	XS0690606172	Titoli di debito area Euro	150.000	8,14
RABOBANK 3,5% 17/10/18	XS0691801327	Titoli di debito area Euro	269.000	5,924
ANZ BNKING GROUP 3% 20/10/16	XS0693849860	Titoli di debito area Euro	295.000	4,408
BNP PARIBAS HL SFH 4,125% 15/01/14	FR0010709386	Titoli di debito area Euro	550.000	1,878
SVENSKA HANDELSB. 4,375% 20/10/21	XS0693812355	Titoli di debito area Euro	200.000	7,838
TESCO 3,375% 02/11/18	XS0697395472	Titoli di debito area Euro	200.000	6,034
BNP PARIBAS HL SFH 2,5% 09/06/15	FR0010908814	Titoli di debito area Euro	300.000	3,205
ICO 4,5% 08/07/14	XS0646719954	Titoli di debito area Euro	500.000	2,294
BAT INTL FINANCE 3,625% 09/11/21	XS0704178556	Titoli di debito area Euro	300.000	8,119
KFW 0,875% 15/11/13	DE000A1K0UE1	Titoli di debito area Euro	1.720.000	1,848
SPAREBANK 1 BOLIGKR 2,375% 22/11/16	XS0707700919	Titoli di debito area Euro	340.000	4,563
HSBC 3,875% 24/10/18	XS0695461458	Titoli di debito area Euro	700.000	5,893
EUROPEAN UNION 2,75% 21/09/21	EU000A1GVJX6	Titoli di debito area Euro	863.000	8,353
VIVENDI SA 3,875% 30/11/15	FR0011157726	Titoli di debito area Euro	200.000	3,586
KFW 5,125% 17/06/13	DE0002760790	Titoli di debito area Euro	380.000	1,399
BEI 2,75% 15/09/21	XS0676294696	Titoli di debito area Euro	450.000	8,318
REPSOL SA 4,25% 12/02/16	XS0718395089	Titoli di debito area Euro	200.000	3,737
GDF SUEZ 3,125% 21/01/20	FR0011147305	Titoli di debito area Euro	200.000	7,032
BANCO SANTANDER 3,125% 28/09/15	ES0413900103	Titoli di debito area Euro	300.000	3,406
SLM STUDENT TRUST CTV 4,05% 15/12/27	XS0177125860	Titoli di debito area Euro	200.000	15,445
PERMANENT CTV MTG 15/07/42	XS0454744458	Titoli di debito area Euro	200.000	0,039
SPAREBANKEN V BOLIGKR 3,125% 08/02/16	XS0589450211	Titoli di debito area Euro	300.000	3,741
				<b>4,6572</b>
<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio</b>				<b>5,4473</b>

### Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Stanti le particolari caratteristiche delle convenzioni di gestione con i gestori della Linea Bilanciata e, come comunicato alla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione da parte del Responsabile del Fondo, nel corso dell'esercizio 2011 sono state effettuate le

seguenti segnalazioni relative a posizioni qualificabili come “in conflitto di interesse” in portafoglio alla data del 31.12.2011:

Gestore	Cod. ISIN	Descrizione	Divisa	Qtà Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
EURIZON	IE0031080645	BLROCK EURO CORP BOND IST CLASS	EUR	2.803.325,850	49.197.527,67
EURIZON	IE0031080868	BLROCK EUR GOV BONDS - IST CLASS EUR	EUR	13.805.328,420	233.946.475,94
EURIZON	IE00B0M62X26	(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND	EUR	341.704,000	60.707.132,64
EURIZON	LU0389812263	AMUNDI INDEX NORTH AMERICA CL M	EUR	395.724,883	57.530.483,49
EURIZON	LU0130322380	EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I-	EUR	1.488.873,085	116.548.985,09

BLACKROCK	LU0414062249	BGF GLOLBAL CORP BOND FUND SHS X2	EUR	959.693,000	10.172.745,80
BLACKROCK	LU0147388861	BGF EU SHORT BOND CAPIT SHS X	EUR	423.844,000	6.141.499,56
BLACKROCK	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	JPY	209.801,000	5.592.599,51
BLACKROCK	LU0497860428	BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2	JPY	1.079.447,740	6.711.536,35
BLACKROCK	DE000A0F5UF5	(DE) ISHARES NASDAQ-100 ETF	EUR	554.421,000	9.863.149,59
BLACKROCK	IE0031442068	(LN) ISHARES S&P500 ETF	USD	1.121.285,000	10.932.073,79
BLACKROCK	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND SHS X	USD	207.376,000	8.034.437,65
BLACKROCK	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X	USD	1.040.550,000	13.824.139,81
BLACKROCK	LU0462856898	BGF WORDHEALTH SHS X2	USD	379.506,640	4.939.247,10
BLACKROCK	DE0005933923	(DE) ISHARES MDAX	EUR	106.864,000	8.736.132,00
BLACKROCK	LU0147381346	BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X	GBP	257.794,950	19.384.772,91
BLACKROCK	LU0147386659	BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X	EUR	682.635,980	9.727.562,72
BLACKROCK	LU0147392624	BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X	EUR	364.276,990	25.411.962,82
BLACKROCK	LU0376446257	BGF SWISS SMALL&MIDCAP FUND	CHF	29.891,150	3.744.262,43
BLACKROCK	IE0005023910	INSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY FUND ACC SH	EUR	139.333,070	19.388.907,29

### Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

### Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio di bilancio 2011 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	BlackRock Investment Management	Valuta USD	8.291.070	6.210.000	16,92%
Vendita divisa	BlackRock Investment Management	Valuta GBP	1.650.000	1.968.445	8,77%
Acquisto divisa	BlackRock Investment Management	Valuta JPY	1.925.450.625	18.750.000	0,00%
Acquisto divisa	BlackRock Investment Management	Valuta CAD	12.898.152	9.200.000	0,00%
<b>Totale</b>				<b>19.771.555</b>	

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:**

Acquisti 2011		Vendite 2011	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	710.000
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	245.065.252	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	228.760.084
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	650.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	77.004.110	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	61.802.714
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	251.272.420	Quote OICR	185.656.287
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
<b>Totale</b>	<b>573.341.782</b>	<b>Totale</b>	<b>477.579.085</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Commissioni di negoziazione 2011	Totale	% su volumi negoziati
	105.862	0,010

**Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":**

Descrizione	Importo
NOK Liquidità da ricevere	4.650.000
CAD Liquidità da ricevere	9.200.000
JPY Liquidità da ricevere	18.750.000
Credito per interessi passivi non dovuti	30
Euro da ricevere vendita titoli Eurizon Capital	4.150.898
Euro da ricevere vendita titoli BlackRock	12.828.445
Interessi bancari euro maturati da incassare	20.152
Rateo plusvalenza copertura rischi	1.138.167
Altre attività della gestione finanziaria	3.594
Credito per commissioni retrocesse OICR	597.473
<b>Totale</b>	<b>51.338.759</b>

#### 40 Attività della gestione amministrativa

- a) Cassa e depositi bancari  
I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 3.446.390.
- b) Immobilizzazioni immateriali  
La voce comprende per Euro 6.602 la parte di competenza per lo studio e la registrazione del marchio.  
Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I).
- d) Altre attività della gestione amministrativa  
Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 6.563.

### PASSIVITA'

#### 10 Passività della gestione previdenziale

- a) Debiti della gestione previdenziale  
Questa voce comprende, al 31.12.2011, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto o un'anticipazione della loro posizione individuale, i debiti verso altre forme pensionistiche complementari a seguito di richieste di trasferimento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente e le prestazioni in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.  
La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2011 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2011 a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.  
I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debito v/aderente per riscatto ed erogazioni in forma di capitale	-7.643	-4.449
Debito v/aventi diritto	-4.589	-5
Debito v/datore di lavoro per versamenti eccedenza	-8.877	-8.877
Debito per contributi da valorizzare	-3.256.572	-3.597.804
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-650.974	-456.778
<b>Totale</b>	<b>-3.928.655</b>	<b>-4.067.913</b>

#### 20 Passività della gestione finanziaria

- d) Altre passività della gestione finanziaria  
La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Euro da consegnare acquisto titoli c/Eurizon Capital	-3.515.001	-4.900.002
Euro da consegnare acquisto titoli c/BlackRock	-32.600.000	-20.660.000
USD impegni in divisa	-6.210.000	0
GBP impegni in divisa	-1.968.445	-10.968.552
NOK impegni in divisa	-4.650.000	0
Eurizon Capital commissioni di gestione	-98.689	-88.039
BlackRock commissioni di gestione (base)	-383.033	-431.298
BlackRock commissioni di gestione (per la copertura del rischio)	-233.603	-271.953
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-21.860	-22.322
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	-1.550	-1.550
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-3.579	-4.078
Rateo minusvalenza copertura rischi	-213.235	0
Conto corrente bancario c/margini GBP	-65.498	0
Conto corrente C/Margini Merrill Lynch	-436.327	-504.635
<b>Totale</b>	<b>-50.400.820</b>	<b>-37.852.429</b>

Di seguito viene dettagliata la voce “Debiti v/banca depositaria per commissioni di servizio”:

- Commissioni per servizio di banca depositaria Euro 20.599.
- Spese per regolamento titoli (clearing fees) Euro 1.261:

EURIZON CAPITAL	Euro	299
BLACKROCK	Euro	962

#### **40 Passività della gestione amministrativa**

##### a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 21.270.

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 360.850.

#### **CONTI D'ORDINE**

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Crediti per contributi da ricevere	3.995.382	3.518.552
Controparte di borsa per titoli da consegnare	4.150.898	5.853.114
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	3.515.001	4.900.002
Impegni broker vendita futures	147.319.770	13.832.187
Conti impegni acquisto futures	38.533.742	47.636.800
Impegni broker vendita option	10.298.333	0
Conti impegni acquisto option	10.450.408	0
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>218.263.534</b>	<b>75.740.655</b>
Contributi da ricevere	-3.995.382	-3.518.552
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-4.150.898	-5.853.114
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-3.515.001	-4.900.002
Conti impegni vendita futures	-147.319.770	-13.832.187
Impegni broker acquisto futures	-38.533.742	-47.636.800
Conti impegni vendita option	-10.298.333	0
Impegni broker acquisto option	-10.450.408	0
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>-218.263.534</b>	<b>75.740.655</b>

Nella voce “Crediti per contributi da ricevere” e nella relativa contropartita “Contributi da ricevere” sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell’esercizio 2011, in riferimento alla periodicità dei versamenti stabilita dall’accordo istitutivo.

L’ammontare dei “Crediti per contributi da ricevere” nell’esercizio 2011 registra una variazione negativa rispetto all’esercizio precedente, ma, pur essendosi riscontrate nel corso dell’anno numerose situazioni di sofferenza sia sul versante occupazionale che su quello economico delle imprese, il numero particolarmente elevato di dichiarazioni sottoscritte da parte del Fondo in merito all’attivazione del fondo di garanzia previsto dall’INPS conferma che gran parte di tali crediti saranno agevolmente recuperati nel corso dell’esercizio 2012.

Nel 2011 gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l’entità dei crediti in argomento; sono inoltre state poste in essere una serie di iniziative a rafforzamento delle procedure applicate al fine di ridurre l’entità degli inadempimenti e/o ritardi nei versamenti contributivi da parte dei datori di lavoro.

Gli importi iscritti nelle voci “Titoli da ricevere per operazioni da regolare” e “Titoli da consegnare per operazioni da regolare” e nelle relative contropartite “Controparte di borsa per titoli da ricevere” e “Controparte di borsa per titoli da consegnare” sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

Gli importi iscritti nelle voci “Conti impegni acquisto futures”, “Conti impegni vendita futures”, “Conti impegni acquisto option” e “Conti impegni vendita option” e nelle relative contropartite “Impegni broker acquisto futures”, “Impegni broker vendita futures”, “Impegni broker acquisto option” e “Impegni broker vendita option” sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	32.630.966	31.944.256
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	27.284.566	27.355.122
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	82.323.160	84.045.882
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	649.355	325.482
Switch da altri comparti	652.798	597.322
Sopravvenienze attive su contributi	1.498	0
<b>Totale</b>	<b>143.542.343</b>	<b>144.268.064</b>

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Anticipazioni	-7.923.090	-5.936.408
<b>Totale</b>	<b>-7.923.090</b>	<b>-5.936.408</b>



L'ammontare complessivo, pari ad euro 7.923.090, corrisponde a n. 1.021 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Trasferimenti	-4.109.513	-4.583.655
Switch verso altri comparti	-3.960.790	-2.881.451
Riscatti	-6.879.650	-7.368.071
<b>Totale</b>	<b>-14.949.953</b>	<b>-14.833.177</b>

L'ammontare di Euro 6.879.650 corrisponde a n. 792 richieste di riscatto della posizione individuale, mentre l'importo di euro 4.109.513 corrisponde a nr. 402 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica complementare, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Trasformazioni in rendita	-98.623	-43.419
<b>Totale</b>	<b>-98.623</b>	<b>-43.419</b>

L'ammontare complessivo, pari a euro 98.623, corrisponde a n. 2 trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Erogazioni in forma di capitale	-12.648.485	-10.814.125
<b>Totale</b>	<b>-12.648.485</b>	<b>-10.814.125</b>

L'ammontare complessivo, pari ad euro 12.648.485, corrisponde a n. 895 richieste di erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.229.432	430.265
Titoli di debito quotati	2.860.473	1.176.462
Titoli di capitale quotati	72.441	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Depositi bancari	189.934	
Quote/azioni di OICR	191.855	-7.301.559
Quote di Sicav	0	
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		-3.151.681
Risultato della gestione cambi		3.779.440
Commissioni di negoziazione		-105.862
Commissioni premi/opzioni		-47.335
<b>Totale</b>	<b>7.544.135</b>	<b>-5.220.270</b>

#### 40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Società di gestione	-1.565.511	-1.396.179
Banca depositaria	-274.166	-257.429
<b>Totale</b>	<b>-1.839.677</b>	<b>-1.653.608</b>

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

##### a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Commissioni di gestione gestore Eurizon Capital SGR	-382.181	-395.841
Commissioni di gestione gestore ING SIM	0	-44.948
Commissioni di gestione gestore Azimut SGR	0	-128.902
Commissioni di gestione gestore NATIXIS SGR	0	-36.546
Commissioni di gestione gestore SGAM	0	-44.441
Commissioni di gestione gestore Templeton	0	-88.276
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-741.354	-431.298
Commissioni di gestione del rischio gestore BlackRock	-455.911	-271.953
Sopravvenienze di gestione	13.970	46.024
Arrotondamenti finanziari	-35	2
<b>Totale</b>	<b>-1.565.510</b>	<b>-1.396.179</b>

##### b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Commissioni per il servizio di banca depositaria	-268.926	-246.892
Spese bancarie di tenuta conti correnti	-1.550	-1.550
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-3.690	-4.354
Oneri e proventi diversi		-4.633
<b>Totale</b>	<b>-274.166</b>	<b>-257.429</b>

#### 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>631.704</b>	<b>739.846</b>
Quota di iscrizione	6.112	4.270
Quota associativa annuale	825.555	735.576
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-199.963	0
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-435.055</b>	<b>-654.848</b>
Comunicazione periodica/Marketing	-4.205	-164.253
Rimborso piè di lista dipendenti	-13.509	-12.738
Spese postali e di affrancazione	-157	-26.435
Spese di pubblicità e inserzioni	-1.958	-31.977
Compensi Amministratori	-114.416	-116.072
Compensi a terzi, compresa IVA	-34.501	-43.504
Compensi ai Sindaci, compresa IVA	-67.532	-68.805
Spese di viaggio	-5.669	-7.238
Spese di cancelleria	-1.418	-6.017
Tasse di competenza dell'esercizio	-218	0
Imposta di bollo	-2.294	-2.688
Spese bancarie	0	-167
Affitti passivi	-651	-6.246
Spese di rappresentanza	-1.070	-9.568

Compensi ai Delegati	-6.883	-7.879
Spese per formazione e aggiornamento	-1.593	-977
Spese telefoniche	-3.572	-4.557
Domini internet	-122	-124
Compensi per controllo interno	-35.118	-34.034
Sicurezza sul lavoro 626/94	-399	-406
Servizio consulenza finanziaria	0	-20.776
Altri costi	-1.501	-1.368
Contributo Covip	-72.042	-71.845
Servizio reportistica Risk	-58.115	-14.380
Quote associative	-8.112	-2.794
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-250.374</b>	<b>-323.755</b>
Stipendi e retribuzioni	-181.253	-235.379
Oneri sociali dipendenti	-50.604	-65.468
Accantonamento TFR	-3.331	-3.314
Contributi fondo pensione Laborfonds	-2.775	-3.428
Premi INAIL dipendenti	-778	-1.297
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-10.382	-13.445
Costo QUAS	-1.093	-1.098
Altri emolumenti	-158	-326
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-18.548</b>	<b>-18.548</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-18.108	-18.108
Ammortamento marchi e brevetti	-440	-440
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>72.273</b>	<b>209.410</b>
Interessi attivi su depositi bancari	76.458	32.150
Rimborso spese promozionali PensPlan Centrum	0	165.782
Contributo spese gestori finanziari	0	7.190
Arrotondamenti attivi	10	12
Sopravvenienze attive	720	13.465
Interessi passivi su depositi bancari	0	-3
Ammende e multe	0	-2
Arrotondamenti passivi	-17	-77
Sopravvenienze passive	-4.898	-9.107
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-47.895</b>

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti.

## 80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta ad Euro 38.223. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		976.464.391
Riscatti	6.879.650	
Anticipazioni	7.923.090	
Trasferimenti	4.109.513	
Switch verso altri comparti	3.960.790	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	98.624	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	12.648.485	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		35.620.152
Contributi a carico dei dipendenti	-32.630.966	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-27.284.566	

Contributi da TFR	-82.323.160
Switch da altri comparti	-652.798
Arrotondamenti su contributi	0
Sopravvenienze attive su contributi	-1.498
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0
Contributi da trasferimento	-649.355
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-831.667
<b>Totale contributi versati</b>	<b>-144.374.010</b>
Redditi esenti	0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	0
Patrimonio netto inizio anno	868.058.011
Base imponibile	-347.478
<b>Credito imposta sostitutiva 11%</b>	<b>-38.223</b>

### III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2011 il Fondo ha effettuato le sue prime prestazioni pensionistiche: due aderenti della linea Bilanciata, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione del montante sotto forma di rendita.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della linea Bilanciata è stata registrata un'uscita di euro 98.624, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti; questa somma è stata direttamente accreditata alla Compagnia di Assicurazione Cattolica SpA, che ha provveduto a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione.

Il Fondo non erogando direttamente le rendite non rileva alcun dato contabile, in quanto è la Compagnia di Assicurazione ad erogare direttamente ai beneficiari.

I dati al 31/12/2011 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2011 ammonta ad euro 3.966,18
- la riserva matematica ammonta ad euro 93.050,53.

**Comparto "Linea Garantita"**
**2.3 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo**

(valori in euro senza decimali)		<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>111.652.854</b>	<b>94.303.644</b>
a)	Depositi bancari	2.177.263	387.069
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	92.687.950	76.490.830
d)	Titoli di debito quotati	14.955.300	16.037.440
l)	Ratei e risconti attivi	1.830.741	1.388.049
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.600	256
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato su posizioni individuali</b>	<b>148</b>	<b>81</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>29.903</b>	<b>7.941</b>
a)	Cassa e depositi bancari	22.642	146
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.602	7.042
d)	Altre attività della gestione amministrativa	659	753
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>111.682.905</b>	<b>94.311.666</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-214.182</b>	<b>-55.825</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-14.182	-55.825
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-79.301</b>	<b>-68.237</b>
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-79.301	-68.237
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-148</b>	<b>-81</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-59.698</b>	<b>-37.738</b>
a)	T.F.R.	-955	-747
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-58.743	-36.991
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-127.681</b>	<b>-50.264</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-481.010</b>	<b>-212.145</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>111.201.895</b>	<b>94.099.521</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 2.4 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		Anno 2011	Anno 2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.957.999</b>	<b>14.482.986</b>
a)	Contributi per le prestazioni	22.932.174	20.014.384
b)	Anticipazioni	-694.377	-886.670
c)	Trasferimenti e riscatti	-	-1.709.026
d)	Trasformazioni in rendita	2.200.344	0
e)	Erogazioni in forma capitale	-47.765	-2.935.702
		4.031.689	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.591.046</b>	<b>832.660</b>
a)	Dividendi e interessi	4.311.015	3.417.900
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-	-2.585.240
		2.719.969	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-320.920</b>	<b>-277.500</b>
a)	Società di gestione	-289.844	-250.943
b)	Banca depositaria	-31.076	-26.557
<b>50</b>	<b>Margini della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.270.126</b>	<b>555.160</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-1.906</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	92.941	101.327
c)	Spese generali ed amministrative	-63.179	-84.630
d)	Spese per il personale	-37.313	-43.101
e)	Ammortamenti	-440	-440
g)	Oneri e proventi diversi	7.991	24.938
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>17.228.125</b>	<b>15.036.240</b>
<b>80</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-125.751</b>	<b>-49.712</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>17.102.374</b>	<b>14.986.528</b>

### Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.637.211,97390	Euro	94.099.521
Quote emesse	2.102.106,46995	Euro	22.955.142
Quote annullate	639.417,86677	Euro	6.997.143
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.099.900,57708	Euro	111.201.895

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### ATTIVITA'

#### 10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2011 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

#### 20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2011:

Gestore	Conferimenti in euro
UNIPOL	22.148.308

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
UNIPOL	Attiva	MSCI Euro	5%	MXEM	5% azionario	
		JPMorgan emu 1-3 anni	95%	JNEU1R3	95% obbligazionario	

Gli investimenti in gestione al 31/12/2011 risultano pari a Euro 111.652.854 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2011	anno 2010
a) Depositi bancari	2.177.263	387.069
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	92.687.950	76.490.830
d) Titoli di debito quotati	14.955.300	16.037.440
l) Ratei e risconti attivi	1.830.741	1.388.049
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.600	256
<b>Totale</b>	<b>111.652.854</b>	<b>94.303.644</b>

Saldo dei depositi bancari utilizzati dal gestore al 31.12.2011:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
UNIPOL	615309591726	EUR	1.974.509	1,77
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	615310208187	EUR	202.754	0,18
<b>Totale</b>			<b>2.177.263</b>	<b>1,95</b>

I conti correnti sono intestati al gestore UNIPOL e non al Fondo in ragione della possibilità fornita dal combinato disposto degli artt. 36 e 38 del D.Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni) e dal comma 9 dell'art. 6 del D.Lgs. n. 252/2005 (ripreso dall'art. 6 comma 1 del D.M. 703/96). Vengono perciò esposti nella voce "Depositi bancari" dell'attivo.

#### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N. Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	48.000.000	48.230.400,00	43,19%
2	EUR	IT0004365554	BTP 4,25% 15/04/13	35.500.000	35.503.550,00	31,79%
3	EUR	IT0004564636	BTP 2% 15/12/12	7.000.000	6.888.000,00	6,17%
4	EUR	IT0003933717	CASSA DEP. PREST. 3% 31/01/13	5.000.000	4.881.000,00	4,37%
5	EUR	IT0004488604	CASSA DEP. PREST. 3,5% 24/04/12	3.000.000	2.987.400,00	2,67%
6	EUR	ES0000011660	SPAGNA 6.15% 31/01/13	2.000.000	2.066.000,00	1,85%
7	EUR	FR0000471948	FRANCE TELECOM 7,25% 28/01/13	900.000	950.220,00	0,85%
8	EUR	XS0400736475	EDF 5,625% 23/01/13	700.000	729.540,00	0,65%
9	EUR	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV 4,875% 18/02/13	700.000	713.160,00	0,64%
10	EUR	XS0430951888	SKAND.ESK.BK. 4,375% 29/05/12	700.000	707.070,00	0,63%
11	EUR	XS0408827235	MEDIOBANCA 4.375% 20/01/12	700.000	698.950,00	0,63%
12	EUR	XS0345983638	UNICREDIT 4,875% 12/02/13	700.000	686.350,00	0,61%
13	EUR	XS0470624205	INTESA SPAOLO 2.625% 04/12/12	700.000	684.040,00	0,61%
14	EUR	XS0386772924	TESCO 5,625% 12/09/12	500.000	514.200,00	0,46%
15	EUR	XS0420072695	CRED SUISSE LN 5,125% 30/03/12	500.000	504.050,00	0,45%
16	EUR	XS0469192388	LLOYDS TBS 3,25% 26/11/12	500.000	499.800,00	0,45%
17	EUR	XS0427109896	BBVA SENIOR FIN 3,625% 14/05/12	400.000	399.520,00	0,36%

#### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

#### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	100.559.690	4.858.440	2.225.120	0	0	0	0	107.643.250	96,38
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totali</b>	<b>100.559.690</b>	<b>4.858.440</b>	<b>2.225.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.643.250</b>	<b>96,38</b>

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
EUR	107.643.250
<b>Totale</b>	<b>107.643.250</b>

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:



Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 4,75% 01/02/13	IT0003357982	Titoli di stato Italia	48.000.000	1,011	
BTP 4,25% 15/04/13	IT0004365554	Titoli di stato Italia	35.500.000	1,205	
BTP 2% 15/12/12	IT0004564636	Titoli di stato Italia	7.000.000	0,917	
					<b>1,0799</b>
SPAGNA 6.15% 31/01/13	ES0000011660	Titoli di stato area Euro	2.000.000	0,995	
					<b>0,995</b>
UNICREDIT 4,875% 12/02/13	XS0345983638	Titoli di debito quotati Euro	700.000	1,004	
FRANCE TELECOM 7,25% 28/01/13	FR0000471948	Titoli di debito quotati Euro	900.000	0,995	
EDF 5,625% 23/01/13	XS0400736475	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,998	
CASSA DEP. PREST. 3,5% 24/04/12	IT0004488604	Titoli di debito quotati Euro	3.000.000	0,3	
SKAND.ESK.BK. 4,375% 29/05/12	XS0430951888	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,4	
CRED SUISSE LN 5,125% 30/03/12	XS0420072695	Titoli di debito quotati Euro	500.000	0,242	
IBERDROLA INTL BV 4,875% 18/02/13	XS0163023848	Titoli di debito quotati Euro	700.000	1,057	
BBVA SENIOR FIN 3,625% 14/05/12	XS0427109896	Titoli di debito quotati Euro	400.000	0,355	
MEDIOBANCA 4.375% 20/01/12	XS0408827235	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,051	
TESCO 5,625% 12/09/12	XS0386772924	Titoli di debito quotati Euro	500.000	0,687	
INTESA SPAOLO 2.625% 04/12/12	XS0470624205	Titoli di debito quotati Euro	700.000	0,877	
LLOYDS TBS 3,25% 26/11/12	XS0469192388	Titoli di debito quotati Euro	500.000	0,873	
CASSA DEP. PREST. 3% 31/01/13	IT0003933717	Titoli di debito quotati Euro	5.000.000	1,128	
					<b>0,7683</b>
<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio</b>					<b>1,0349</b>

### Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Nel corso dell'anno 2011 non sono state poste in essere da parte del gestore operazioni rilevanti ai fini delle previsioni di cui all'art. 7 del DM 703/96.

### Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

### Operazioni a termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:**

<b>Acquisti 2011</b>		<b>Vendite 2011</b>	
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Importi in euro</b>	<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Importi in euro</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	29.723.799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	11.188.850
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	700.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	0	Quote OICR	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	0
<b>Totale</b>	<b>29.723.799</b>	<b>Totale</b>	<b>11.888.850</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano essere state applicate commissioni di negoziazione.

**Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Interessi bancari euro maturati da incassare	1.600
<b>Totale</b>	<b>1.600</b>

**30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Il Gestore UNIPOL, come da convenzione stipulata in data 21 gennaio 2008, si impegna al verificarsi delle condizioni indicate nella nota informativa (esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.lgs. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente) e nel caso in cui il valore della posizione individuale sia inferiore a quello garantito (2% annuo composto), a versare al Fondo e a favore del singolo iscritto, un importo pari alla differenza tra i due valori.

L'importo totale della garanzia riconosciuta alle singole posizioni individuali per l'esercizio 2011 è di Euro 17.547; il saldo a fine 2011 risulta di Euro 148.

#### 40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 22.642.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende per Euro 6.602 la parte di competenza per lo studio e la registrazione del marchio.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 659.

### PASSIVITA'

#### 10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2011, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto della loro posizione individuale, che hanno richiesto un'anticipazione o un'erogazione in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debito v/aderente per riscatto	-29	-29
Debito v/iscritto per anticipazione	-232	-232
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-15	-15
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-213.906	-55.549
<b>Totale</b>	<b>-214.182</b>	<b>-55.825</b>

#### 20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Unipol commissioni di gestione	-21.864	-18.838
Unipol commissioni per garanzia	-54.659	-47.036
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-2.735	-2.357
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-43	-6
<b>Totale</b>	<b>-79.301</b>	<b>-68.237</b>

#### 40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 955.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 58.743.

### CONTO ECONOMICO

#### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	4.239.330	3.832.356
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.362.739	3.120.763
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	11.874.281	11.204.409
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	689.221	212.270
Switch da altri comparti	2.766.603	1.644.586
<b>Totale</b>	<b>22.932.174</b>	<b>20.014.384</b>

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Anticipazioni	-694.377	-886.670
<b>Totale</b>	<b>-694.377</b>	<b>-886.670</b>

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 694.377, corrisponde a n. 111 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Trasferimenti	-329.515	-300.468
Switch verso altri comparti	-809.177	-508.428
Riscatti	-1.061.652	-900.130
<b>Totale</b>	<b>-2.200.344</b>	<b>-1.709.026</b>

L'ammontare di Euro 1.061.652 corrisponde a n. 188 richieste di riscatto della posizione individuale, mentre l'importo di euro 329.515 corrisponde a nr. 42 richieste di

trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica complementare, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Trasformazioni in rendita	-47.765	0
<b>Totale</b>	<b>-47.765</b>	<b>0</b>

L'ammontare complessivo, pari a euro 47.765, corrisponde a n. 1 trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Erogazioni in forma di capitale	-4.079.454	-2.935.702
<b>Totale</b>	<b>-4.079.454</b>	<b>-2.935.702</b>

L'ammontare complessivo, pari ad euro 4.079.454, corrisponde a n. 265 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.686.311	-2.337.829
Titoli di debito quotati	609.748	-382.140
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	14.956	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		0
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
<b>Totale</b>	<b>4.311.015</b>	<b>-2.719.969</b>

### 40 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Società di gestione	-289.844	-250.943
Banca depositaria	-31.076	-26.557
<b>Totale</b>	<b>-320.920</b>	<b>-277.500</b>

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Provvigioni di gestione gestore Unipol	-82.846	-72.174
Provvigioni di garanzia gestore Unipol	-206.992	-175.451
Sopravvenienze di gestione	-6	-3.318
<b>Totale</b>	<b>-289.844</b>	<b>-250.943</b>

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Commissioni per il servizio di banca depositaria	-30.928	-26.416
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-148	-141
<b>Totale</b>	<b>-31.076</b>	<b>-26.557</b>

## 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>92.941</b>	<b>101.327</b>
Quota di iscrizione	8.160	4.755
Quota associativa annuale	118.776	96.572
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-33.995	0
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-63.179</b>	<b>-84.630</b>
Comunicazione periodica/Marketing	-605	-20.770
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.990	-1.681
Spese postali e di affrancazione	-23	-3.417
Spese di pubblicità e inserzioni	-288	-4.235
Compensi Amministratori	-17.140	-15.511
Compensi a terzi, compresa IVA	-5.005	-5.723
Compensi ai Sindaci, compresa IVA	-10.158	-9.243
Spese di viaggio	-868	-886
Spese di cancelleria	-202	-781
Tasse di competenza dell'esercizio	-31	0
Imposta di bollo	-332	-358
Spese bancarie	0	-21
Affitti passivi	-93	-843
Spese di rappresentanza	-154	-1.282
Compensi ai Delegati	-1.072	-1.072
Spese per formazione e aggiornamento	-233	-126
Spese telefoniche	-524	-604
Domini internet	-18	-16
Compensi per controllo interno	-5.163	-4.512
Sicurezza sul lavoro 626/94	-62	-55
Servizio consulenza finanziaria	0	-2.724
Altri costi	-210	-178
Contributo Covip	-9.129	-8.282
Servizio reportistica Risk	-8.763	-1.933
Quote associative	-1.116	-377
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-37.313</b>	<b>-43.101</b>
Stipendi e retribuzioni	-27.042	-31.352
Oneri sociali dipendenti	-7.550	-8.723
Accantonamento TFR	-529	-462
Contributi fondo pensione Laborfonds	-404	-450
Premi INAIL dipendenti	-106	-164
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-1.508	-1.768
Costo QUAS	-152	-140
Altri emolumenti	-22	-42
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-440</b>	<b>-440</b>
Ammortamento marchi e brevetti	-440	-440

<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>7.991</b>	<b>24.938</b>
Interessi attivi su depositi bancari	8.560	3.543
Rimborso spese promozionali PensPlan Centrum	0	21.037
Contributo spese gestori finanziari	0	966
Arrotondamenti attivi	1	1
Sopravvenienze attive	110	458
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sopravvenienze passive	-679	-1.066
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-1.906</b>

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti.

### 80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta ad Euro 125.751 Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
Patrimonio netto al termine del periodo		111.327.646
Riscatti	1.061.652	
Anticipazioni	694.377	
Trasferimenti	329.515	
Switch verso altri comparti	809.177	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	47.765	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	4.031.689	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		6.974.175
Contributi a carico dei dipendenti	-4.239.330	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.362.739	
Contributi da TFR	-11.874.281	
Switch da altri comparti	-2.766.603	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-689.221	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-126.936	
Totale contributi versati		-23.059.110
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		94.099.521
Base imponibile		1.143.190
<b>Debito imposta sostitutiva 11%</b>		<b>125.751</b>

**Comparto "Linea Prudente-Etica"**
**2.5 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo**

(valori in euro senza decimali)		Anno 2011	Anno 2010
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>92.868.712</b>	<b>75.477.409</b>
a)	Depositi bancari	1.190.180	1.118.777
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	70.153.146	56.950.610
e)	Titoli di capitale quotati	18.307.109	16.665.020
l)	Ratei e risconti attivi	852.572	717.142
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.365.705	25.860
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>22.986</b>	<b>7.666</b>
a)	Cassa e depositi bancari	15.929	114
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.602	7.042
d)	Altre attività della gestione amministrativa	455	510
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>92.891.698</b>	<b>75.485.075</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-76.544</b>	<b>-17.650</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-76.544	-17.650
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-2.424.027</b>	<b>-48.379</b>
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-2.424.027	-48.379
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-41.819</b>	<b>-26.499</b>
a)	T.F.R.	-627	-497
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-41.192	-26.002
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-291.838</b>	<b>-273.949</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-2.834.228</b>	<b>-366.477</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>90.057.470</b>	<b>75.118.598</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



## 2.6 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		Anno 2011	Anno 2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.492.443</b>	<b>11.702.015</b>
a)	Contributi per le prestazioni	15.119.756	13.775.365
b)	Anticipazioni	-560.170	-547.400
c)	Trasferimenti e riscatti	-983.733	-904.623
d)	Trasformazioni in rendita	-67.347	0
e)	Erogazioni in forma capitale	1.016.063	-621.327
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.958.726</b>	<b>2.739.150</b>
a)	Dividendi e interessi	2.745.264	2.465.286
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	213.462	273.864
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-220.459</b>	<b>-181.051</b>
a)	Società di gestione	-193.932	-158.703
b)	Banca depositaria	-26.527	-22.348
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.738.267</b>	<b>2.558.099</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	59.968	67.660
c)	Spese generali ed amministrative	-41.534	-55.818
d)	Spese per il personale	-24.433	-28.207
e)	Ammortamenti	-440	-440
g)	Oneri e proventi diversi	6.439	16.815
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>15.230.710</b>	<b>14.260.124</b>
<b>80</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-291.838</b>	<b>-273.949</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>14.938.872</b>	<b>13.986.175</b>

### Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.884.030,03509	Euro	75.118.598
Quote emesse	1.389.775,92011	Euro	15.125.583
Quote annullate	241.738,18331	Euro	2.633.192
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.032.067,77189	Euro	90.057.470

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### ATTIVITA'

#### 10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2011 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

#### 20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2011:

Gestore	Conferimenti in euro
CREDIT SUISSE	12.500.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
CREDIT SUISSE	Attiva	JPM cash index Euro 3m	10%	JPCAEU3M	20% azionario	AUD – CAD CHF – DKK - GBP – JPY - NOK - SEK - USD - PLN
		JP Morgan GBI Global European Traded	70%	JNUCEUR O	80% obbligazionario	
		MSCI World TR	20%	NDDUWI		

Gli investimenti in gestione al 31/12/2011 risultano pari a Euro 92.868.712 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2011	anno 2010
a) Depositi bancari	1.190.180	1.118.777
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	70.153.146	56.950.610
e) Titoli di capitale quotati	18.307.109	16.665.020
l) Ratei e risconti attivi	852.572	717.142
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.365.705	25.860
<b>Totale</b>	<b>92.868.712</b>	<b>75.477.409</b>

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2011:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
CREDIT SUISSE	615315981939	EUR	593.812	0,64
	161003015618	GBP	37.032	0,04
	161003015619	NOK	5.439	0,01
	161003015620	SEK	108	0,00
	161003015621	DKK	693	0,00
	161003015622	CHF	143	0,00
	161003015623	USD	4.293	0,00
	161003015624	CAD	12.462	0,01
	161003015625	JPY	15.910	0,02
	161003015626	AUD	33.207	0,04
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	615315981369	EUR	487.081	0,52
<b>Totale</b>			<b>1.190.180</b>	<b>1,28</b>

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:**

N. Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004365554	BTP 4,25% 15/04/13	6.950.000	6.950.695,00	7,48%
2	EUR	IT0004448863	BTP 3,75% 15/12/13	6.850.000	6.719.850,00	7,23%
3	GBP	GB0004893086	UK TREAS. 4,25% 07/06/32	3.200.000	4.674.153,00	5,03%
4	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	3.500.000	3.949.750,00	4,25%
5	EUR	IT0004286966	BTP 5% 01/08/39	4.500.000	3.552.948,00	3,82%
6	EUR	DE0001135416	GERMANY 2,25% 04/09/20	3.000.000	3.145.500,00	3,39%
7	GBP	GB00B4LFZR36	UK TREAS. 2,75% 22/01/15	2.150.000	2.750.496,83	2,96%
8	EUR	NL0009712470	OLANDA 3,25% 15/07/21	2.050.000	2.237.165,00	2,41%
9	GBP	GB0009997999	UK TREAS.8% 07/06/21	1.200.000	2.199.736,62	2,37%
10	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	2.000.000	2.198.400,00	2,37%
11	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.850.000	2.194.100,00	2,36%
12	SEK	SE0001811399	SVEZIA 3,75% 12/08/17	17.000.000	2.166.965,89	2,33%
13	GBP	GB00B3KJDS62	UK TREAS 4,25% 07/09/39	1.450.000	2.130.474,08	2,29%
14	EUR	DE0001141588	GERMANY 1,75% 09/10/15	1.950.000	2.040.090,00	2,20%
15	EUR	IT0004361041	BTP 4,5% 01/08/18	2.000.000	1.810.000,00	1,95%
16	EUR	NL0009086115	OLANDA 4% 15/07/19	1.500.000	1.716.300,00	1,85%
17	DKK	DK0009921439	DANIMARCA 4% 15/11/15	11.000.000	1.689.018,32	1,82%
18	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	2.000.000	1.683.496,00	1,81%
19	EUR	DE0001135408	GERMANY 3% 04/07/20	1.500.000	1.664.700,00	1,79%
20	EUR	IT0004489610	BTP 4.25% 01/09/19	1.900.000	1.653.190,00	1,78%
21	EUR	IT0004605090	CTZ 30/04/12	1.500.000	1.445.644,09	1,56%
22	EUR	IT0004683014	BOT 15/02/12 365 GG	1.350.000	1.326.440,19	1,43%
23	GBP	GB00B3KJDW09	UK TREAS. 2,25% 07/03/14	1.000.000	1.247.216,57	1,34%
24	EUR	NL0009819671	OLANDA 2,5% 15/01/17	1.000.000	1.052.800,00	1,13%
25	EUR	DE0001135457	GERMANY 2,25% 04/09/21	1.000.000	1.041.100,00	1,12%
26	EUR	FR0119580019	FRANCE BTAN 2% 25/09/13	1.000.000	1.021.600,00	1,10%
27	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	1.200.000	1.006.322,40	1,08%
28	GBP	GB00B582JV65	UK TREAS 3,75% 07/09/20	700.000	968.753,74	1,04%
29	EUR	IT0004612179	BTP 2% 01/06/13	1.000.000	968.557,00	1,04%
30	EUR	FR0116114978	FRANCIA BTAN 2,5% 12/01/14	800.000	825.920,00	0,89%
31	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.000.000	789.074,00	0,85%
32	USD	US5801351017	MC DONALD'S CORP	9.000	697.866,91	0,75%
33	USD	US6541061031	NIKE	8.000	595.842,03	0,64%
34	USD	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	12.600	547.567,82	0,59%
35	EUR	IT0004653108	BTP 2,25% 01/11/13	500.000	478.377,50	0,51%
36	DKK	DK0009922676	DANIMARCA 3% 15/11/21	3.000.000	455.589,03	0,49%
37	CAD	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP.	13.500	454.903,52	0,49%
38	USD	US7134481081	PEPSICO INC	8.000	410.232,63	0,44%
39	EUR	IT0004508971	BTP 2,5% 01/07/12	400.000	398.722,40	0,43%
40	USD	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	5.300	378.442,69	0,41%

41	GBP	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	22.300	376.160,66	0,40%
42	USD	US2788651006	ECOLAB INC.	8.000	357.431,02	0,38%
43	USD	US50075N1046	KRAFT FOODS INC SHS A	12.000	346.487,36	0,37%
44	USD	US8574771031	STATE STREET CORP	11.000	342.692,63	0,37%
45	USD	US7170811035	PFIZER INC.	20.000	334.492,62	0,36%
46	EUR	FR0000120271	TOTAL	8.000	316.000,00	0,34%
47	GBP	GB0008847096	TESCO PLC	65.000	313.950,08	0,34%
48	CAD	CA0089161081	AGRIUM	6.000	310.465,38	0,33%
49	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	7.600	309.168,00	0,33%
50	USD	IE00B4BNMY34	ACCENTURE NEW	7.000	287.974,34	0,31%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	28.783.317	25.232.032	16.137.797	0	0	0	0	70.153.146	75,52
Titoli di capitale	488.700	2.540.636	2.210.745	8.455.254	1.623.298	2.545.371	443.105	18.307.109	19,71
<b>Totali</b>	<b>29.272.017</b>	<b>27.772.668</b>	<b>18.348.542</b>	<b>8.455.254</b>	<b>1.623.298</b>	<b>2.545.371</b>	<b>443.105</b>	<b>88.460.255</b>	<b>95,23</b>

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
AUD	998.066
CAD	1.154.934
CHF	145.443
DKK	2.322.165
EUR	54.264.236
GBP	16.369.883
JPY	1.623.298
SEK	2.364.610
USD	9.217.620
<b>Totale</b>	<b>88.460.255</b>

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
NOK	5.439
USD	4.293
DKK	693
SEK	108
CHF	143
GBP	37.032
CAD	12.462
AUD	33.207
JPY	15.910
<b>Totale</b>	<b>109.287</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:**

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BOT 15/02/12 365 GG	IT0004683014	Titoli di stato Italia	1.350.000	0,122	
BTP 4,5% 01/08/18	IT0004361041	Titoli di stato Italia	2.000.000	5,271	
BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato Italia	4.500.000	12,522	
BTP 4,25% 15/04/13	IT0004365554	Titoli di stato Italia	6.950.000	1,205	
BTP 3,75% 15/12/13	IT0004448863	Titoli di stato Italia	6.850.000	1,812	
BTP 4,25% 01/09/19	IT0004489610	Titoli di stato Italia	1.900.000	6,039	
BTP 2,5% 01/07/12	IT0004508971	Titoli di stato Italia	400.000	0,477	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato Italia	2.000.000	8,67	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato Italia	1.000.000	12,765	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	1.200.000	6,72	
BTP 2% 01/06/13	IT0004612179	Titoli di stato Italia	1.000.000	1,344	
BTP 2,25% 01/11/13	IT0004653108	Titoli di stato Italia	500.000	1,719	
CTZ 30/04/12	IT0004605090	Titoli di stato Italia	1.500.000	0,32	

**4,1321**

FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato area Euro	2.000.000	6,157	
OLANDA 4% 15/07/19	NL0009086115	Titoli di stato area Euro	1.500.000	6,495	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato area Euro	3.500.000	6,935	
FRANCIA BTAN 2,5% 12/01/14	FR0116114978	Titoli di stato area Euro	800.000	1,945	
GERMANY 3% 04/07/20	DE0001135408	Titoli di stato area Euro	1.500.000	7,282	
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato area Euro	1.850.000	20,018	
GERMANY 2,25% 04/09/20	DE0001135416	Titoli di stato area Euro	3.000.000	7,822	
GERMANY 1,75% 09/10/15	DE0001141588	Titoli di stato area Euro	1.950.000	3,653	
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato area Euro	2.050.000	8,132	
OLANDA 2,5% 15/01/17	NL0009819671	Titoli di stato area Euro	1.000.000	4,624	
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato area Euro	1.000.000	8,617	
FRANCE BTAN 2% 25/09/13	FR0119580019	Titoli di stato area Euro	1.000.000	1,7	
DANIMARCA 4% 15/11/15	DK0009921439	Titoli di stato area Euro	11.000.000	3,649	
DANIMARCA 3% 15/11/21	DK0009922676	Titoli di stato area Euro	3.000.000	8,61	
UK TREAS.8% 07/06/21	GB0009997999	Titoli di stato area Euro	1.200.000	7,21	
UK TREAS. 4,25% 07/06/32	GB0004893086	Titoli di stato area Euro	3.200.000	14,129	
UK TREAS 4,25% 07/09/39	GB00B3KJDS62	Titoli di stato area Euro	1.450.000	17,006	
UK TREAS. 2,75% 22/01/15	GB00B4LFR36	Titoli di stato area Euro	2.150.000	2,914	
UK TREAS 3,75% 07/09/20	GB00B582JV65	Titoli di stato area Euro	700.000	7,393	
UK TREAS. 2,25% 07/03/14	GB00B3KJDW09	Titoli di stato area Euro	1.000.000	2,122	
SVEZIA 3,75% 12/08/17	SE0001811399	Titoli di stato area Euro	17.000.000	5,064	

**8,0388**

**La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio**

**6,4359**

**Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Nel corso dell'anno 2011 non sono state poste in essere da parte del gestore operazioni rilevanti ai fini delle previsioni di cui all'art. 7 del DM 703/96.

**Operazioni pronti contro termine**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

**Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio**  
 Durante l'esercizio di bilancio 2011 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Credit Suisse	Valuta GBP	1.450.000	1.720.252	10.52%
Vendita divisa	Credi Suisse	Valuta CHF	150.000	121.753	84.76%
Vendita divisa	Credit Suisse	Valuta AUD	650.000	493.771	49,54%
<b>Totale</b>				<b>2.335.776</b>	

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:**

Acquisti 2011		Vendite 2011	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	882.187
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	19.534.653	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	1.808.808
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	12.829.659	Titoli di capitale quotati	9.554.522
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	0	Quote OICR	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
<b>Totale</b>	<b>32.364.312</b>	<b>Totale</b>	<b>12.245.517</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Commissioni di negoziazione 2011	Totale	% su volumi negoziati
	27.914	0,063

**Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":**

Descrizione	Importo
Euro da ricevere vendita titoli Credit Suisse	2.335.776
Credito dividendi in USD	17.809
Credito dividendi in JPY	3.341
Credito dividendi in CAD	3.647
Credito dividendi in GBP	4.028
Interessi bancari euro maturati da incassare	1.041
Interessi bancari valutari maturati da incassare	63
<b>Totale</b>	<b>2.365.705</b>

#### 40 Attività della gestione amministrativa

- a) Cassa e depositi bancari  
I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 15.929.
- b) Immobilizzazioni immateriali  
La voce comprende per Euro 6.602 la parte di competenza per lo studio e la registrazione del marchio.  
Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I).
- d) Altre attività della gestione amministrativa  
Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 455.

### PASSIVITA'

#### 10 Passività della gestione previdenziale

- a) Debiti della gestione previdenziale  
Questa voce indica, al 31.12.2011, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-76.544	-17.650
<b>Totale</b>	<b>-76.544</b>	<b>-17.650</b>

#### 20 Passività della gestione finanziaria

- d) Altre passività della gestione finanziaria  
La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti per operazioni da regolare	-26	0
GBP impegni in divisa	-1.720.252	0
CHF impegni in divisa	-121.753	0
AUD impegni in divisa	-493.771	0
Rateo minusvalenza per copertura rischi	-31.950	0
Credit Suisse commissioni di gestione	-53.708	-46.237
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-2.530	-2.136
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-37	-6
<b>Totale</b>	<b>-2.424.027</b>	<b>-48.379</b>

#### 40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 627.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 41.192.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	3.391.729	2.974.702
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.762.556	2.512.891
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	7.379.712	6.854.177
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	396.552	193.598
Switch da altri comparti	1.189.154	1.239.997
Sopravvenienze attive su contributi	53	0
<b>Totale</b>	<b>15.119.756</b>	<b>13.775.365</b>

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Anticipazioni	-560.170	-547.400
<b>Totale</b>	<b>-560.170</b>	<b>-547.400</b>

L'ammontare complessivo, pari ad euro 560.170, corrisponde a n. 78 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Trasferimenti	-219.632	-213.432
Switch verso altri comparti	-386.499	-301.432
Riscatti	-377.602	-389.759
<b>Totale</b>	<b>-983.733</b>	<b>-904.623</b>

L'ammontare di Euro 377.602 corrisponde a n. 52 richieste di riscatto della posizione individuale, mentre l'importo di euro 219.632 corrisponde a n. 25 richieste di



trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica complementare, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Trasformazioni in rendita	-67.347	0
<b>Totale</b>	<b>-67.347</b>	<b>0</b>

L'ammontare complessivo, pari a euro 67.347, corrisponde a n. 2 trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Erogazioni in forma di capitale	-1.016.063	-621.327
<b>Totale</b>	<b>-1.016.063</b>	<b>-621.327</b>

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.016.063, corrisponde a n. 54 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.272.404	1.214.621
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	460.470	-1.867.293
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	12.390	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		-66.719
Risultato della gestione cambi		969.116
Commissioni di negoziazione		-27.914
Spese per operazioni titoli		-8.349
<b>Totale</b>	<b>2.745.264</b>	<b>213.462</b>

### 40 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Società di gestione	-193.932	-158.703
Banca depositaria	-26.527	-22.348
<b>Totale</b>	<b>-220.459</b>	<b>-181.051</b>

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

## a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Commissioni di gestione gestore Credit Suisse	-201.992	-170.817
Sopravvenienze di gestione	8.060	12.114
<b>Totale</b>	<b>-193.932</b>	<b>-158.703</b>

## b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
Commissioni per il servizio di banca depositaria	-27.249	-25.847
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-74	-74
Oneri e proventi diversi	796	3.573
<b>Totale</b>	<b>-26.527</b>	<b>-22.348</b>

**60 Saldo della gestione amministrativa**

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>59.968</b>	<b>67.660</b>
Quota di iscrizione	4.136	2.340
Quota associativa annuale	81.060	65.320
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-25.228	0
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-41.534</b>	<b>-55.818</b>
Comunicazione periodica/Marketing	-400	-13.584
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.304	-1.100
Spese postali e di affrancazione	-15	-2.236
Spese di pubblicità e inserzioni	-189	-2.773
Compensi Amministratori	-11.194	-10.162
Compensi a terzi, compresa IVA	-3.296	-3.742
Compensi ai Sindaci, compresa IVA	-6.629	-6.060
Spese di viaggio	-562	-581
Spese di cancelleria	-134	-511
Tasse di competenza dell'esercizio	-20	0
Imposta di bollo	-219	-235
Spese bancarie	0	-14
Affitti passivi	-62	-552
Spese di rappresentanza	-101	-840
Compensi ai Delegati	-690	-703
Spese per formazione e aggiornamento	-154	-82
Spese telefoniche	-344	-395
Domini internet	-12	-11
Compensi per controllo interno	-3.386	-2.954
Sicurezza sul lavoro 626/94	-40	-36
Servizio consulenza finanziaria	0	-1.782
Altri costi	-138	-117
Contributo Covip	-6.205	-5.834
Servizio reportistica Risk	-5.708	-1.267
Quote associative	-732	-247
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-24.433</b>	<b>-28.207</b>
Stipendi e retribuzioni	-17.708	-20.518
Oneri sociali dipendenti	-4.945	-5.708

Accantonamento TFR	-340	-303
Contributi fondo pensione Laborfonds	-265	-295
Premi INAIL dipendenti	-70	-108
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-990	-1.157
Costo QUAS	-100	-91
Altri emolumenti	-15	-27
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-440</b>	<b>-440</b>
Ammortamento marchi e brevetti	-440	-440
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>6.439</b>	<b>16.815</b>
Interessi attivi su depositi bancari	6.814	2.805
Rimborso spese promozionali PensPlan Centrum	0	13.761
Contributo spese gestori finanziari	0	634
Arrotondamenti attivi	1	1
Sopravvenienze attive	72	314
Interessi passivi su depositi bancari	0	-1
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sopravvenienze passive	-447	-698
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti.

### 80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta ad Euro 291.838. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		90.349.308
Riscatti	377.602	
Anticipazioni	560.170	
Trasferimenti	219.632	
Switch verso altri comparti	386.499	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	67.347	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.016.063	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		2.627.313
Contributi a carico dei dipendenti	-3.391.729	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-2.762.557	
Contributi da TFR	-7.379.712	
Switch da altri comparti	-1.189.154	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	-53	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-396.552	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-85.196	
Totale contributi versati		-15.204.953
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		75.118.598
Base imponibile		2.653.070
<b>Debito imposta sostitutiva 11%</b>		<b>291.838</b>

**Comparto "Linea Dinamica"**
**2.7 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo**

(valori in euro senza decimali)		<b>Anno 2011</b>	<b>Anno 2010</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>32.060.985</b>	<b>27.149.554</b>
a)	Depositi bancari	902.762	1.011.281
h)	Quote azioni di OICR	31.118.065	26.059.638
n)	Altre attività della gestione finanziaria	40.158	78.635
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato su posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.772</b>	<b>25.357</b>
a)	Cassa e depositi bancari	18	37
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.602	25.150
d)	Altre attività della gestione amministrativa	152	170
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>77.724</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>32.145.481</b>	<b>27.174.911</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-12.725</b>	<b>-7.058</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-12.725	-7.058
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-30.863</b>	<b>-33.098</b>
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-30.863	-33.098
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-55.172</b>	<b>-62.775</b>
a)	T.F.R.	-207	-166
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-54.965	-62.609
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>-179.481</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-98.760</b>	<b>-282.412</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>32.046.721</b>	<b>26.892.499</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 2.8 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		Anno 2011	Anno 2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.755.833</b>	<b>4.792.236</b>
a)	Contributi per le prestazioni	6.597.795	5.670.076
b)	Anticipazioni	-228.132	-271.103
c)	Trasferimenti e riscatti	-574.688	-601.304
e)	Erogazioni in forma capitale	-39.142	-5.433
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-599.851</b>	<b>1.724.637</b>
a)	Dividendi e interessi	81.809	265.504
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-681.660	1.459.133
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-68.503</b>	<b>-51.637</b>
a)	Società di gestione	-59.678	-41.168
b)	Banca depositaria	-8.825	-10.469
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-668.354</b>	<b>1.673.000</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-10.981</b>	<b>-19.255</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27.246	22.098
c)	Spese generali ed amministrative	-14.076	-19.096
d)	Spese per il personale	-7.936	-9.372
e)	Ammortamenti	-18.547	-18.547
g)	Oneri e proventi diversi	2.332	5.662
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.076.498</b>	<b>6.445.981</b>
<b>80</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>77.724</b>	<b>-179.481</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.154.222</b>	<b>6.266.500</b>

### Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.572.411,79947	Euro	26.892.499
Quote emesse	637.376,21407	Euro	6.599.407
Quote annullate	82.300,07543	Euro	843.597
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.127.487,93811	Euro	32.046.721

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

## ATTIVITA'

### 10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2011 Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 252/05.

### 20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2011:

Gestore	Conferimenti in euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	5.600.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
BLACK ROCK	Attiva	JPM EMU Government Bond Index	30%	JPMGEMLC	50% azionario 50% obbligazionario	AUD - CAD - CHF - DKK - GBP - JPY - NOK - PLN - SEK - USD
		JPM ELSI Aggregate Index	8%	JPMLEILA		
		Citigroup EuroBig ex EGBI Index	7%	SBNBEB		
		JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	5%	JPCAEU3M		
		MSCI Europe TR net Index	25%	NDDUE15		
		MSCI North America TR net Index	20%	NDDUN		
		MSCI Japan TR net Index	5%	NDDUJN		

Gli investimenti in gestione al 31/12/2011 risultano pari a Euro 32.060.985 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2011	anno 2010
a) Depositi bancari	902.762	1.011.281
h) Quote/azioni di OICR	31.118.065	26.059.638
n) Altre attività della gestione finanziaria	40.158	78.635
<b>Totale</b>	<b>32.060.985</b>	<b>27.149.554</b>

Saldo dei depositi bancari utilizzati dal gestore al 31.12.2011:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	001000000423	EUR	682.029	2,12
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	615316176543	EUR	220.733	0,69
<b>Totale</b>			<b>902.762</b>	<b>2,81</b>

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:**

N. Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0526928493	BGF FLEX MA FUND SHS X2	1.191.486,88	12.772.739,35	39,73%
2	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	164.938,87	3.655.045,35	11,37%
3	USD	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X	262.497,87	3.487.393,45	10,85%
4	EUR	IE00B4WXJJ64	(LN)ISHARES III BARCLAYS EUR TREAS BOND	27.551,00	2.763.503,05	8,60%
5	EUR	LU0147392624	BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X	36.913,84	2.575.109,47	8,01%
6	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	108.356,71	1.379.380,91	4,29%
7	EUR	LU0147386659	BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X	81.491,67	1.161.256,29	3,61%
8	EUR	IE00B0M62X26	(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND	6.033,00	1.071.822,78	3,33%
9	USD	LU0462856625	BGF US SM OPP SHS X2	8.338,00	758.919,75	2,36%
10	GBP	LU0147381346	BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X	9.389,19	706.015,83	2,20%
11	JPY	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	22.742,00	606.226,37	1,89%
12	EUR	IE0005023910	INSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY FUND ACC SH	1.298,21	180.652,54	0,56%

**Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

**Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:**

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	2.176.008	7.643.607	1.183.324	1.529.108	1.702.259	834.761	80.320	15.149.387	47,13
Titoli di capitale	246.018	3.379.810	2.263.749	6.923.281	1.043.054	1.575.335	537.431	15.968.678	49,68
<b>Totali</b>	<b>2.422.026</b>	<b>11.023.417</b>	<b>3.447.073</b>	<b>8.452.389</b>	<b>2.745.313</b>	<b>2.410.096</b>	<b>617.751</b>	<b>31.118.065</b>	<b>96,80</b>

Investimenti in titoli in valuta:

<b>Divisa</b>	<b>Valore in euro</b>
EUR	25.559.510
GBP	706.016
JPY	606.226
USD	4.246.313
<b>Totale</b>	<b>31.118.065</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano titoli di debito in portafoglio.

**Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Stanti le particolari caratteristiche della convenzione di gestione e come comunicato alla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione da parte del Responsabile del Fondo, nel corso dell'esercizio 2011 sono state effettuate le seguenti segnalazioni relative a posizioni qualificabili come "in conflitto di interesse" in portafoglio alla data del 31.12.2011:

Gestore	Cod. ISIN	Descrizione	Divisa	Qtà Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
BLACKROCK	IE00B0M62X26	(NA) ISHARES BAR CAP EUR INFL. LINK BOND	EUR	6.033,000	1.071.822,78
BLACKROCK	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	EUR	164.938,870	3.655.045,36
BLACKROCK	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	EUR	108.356,710	1.379.380,92
BLACKROCK	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	JPY	22.742,000	606.226,37
BLACKROCK	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X	USD	262.497,870	3.487.393,45
BLACKROCK	LU0462856625	BGF US SM OPP SHS X2	USD	8.338,000	758.919,75
BLACKROCK	LU0147381346	BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X	GBP	9.389,190	706.015,83
BLACKROCK	LU0147386659	BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X	EUR	81.491,670	1.161.256,30
BLACKROCK	LU0147392624	BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X	EUR	36.913,840	2.575.109,48
BLACKROCK	LU0526928493	BGF FLEX MA FUND SHS X2	EUR	1.191.486,880	12.772.739,35
BLACKROCK	IE0005023910	INSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY FUND ACC SH	EUR	1.298,210	180.652,54
BLACKROCK	IE00B4WXJJ64	(LN)ISHARES III BARCLAYS EUR TREAS BOND	EUR	27.551,000	2.763.503,06

**Operazioni pronti contro termine**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

**Operazioni a termine**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine.



**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:**

Acquisti 2011		Vendite 2011	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	7.888.664	Quote OICR	2.137.702
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
<b>Totale</b>	<b>7.888.664</b>	<b>Totale</b>	<b>2.137.702</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano commissioni di negoziazione.

**Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":**

Descrizione	Importo
Crediti dividendi in Euro	39.329
Interessi bancari euro maturati da incassare	617
Credito per commissioni retrocesse da OICR	212
<b>Totale</b>	<b>40.158</b>

**40 Attività della gestione amministrativa**
**a) Cassa e depositi bancari**

I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 18.

**b) Immobilizzazioni immateriali**

La voce comprende per Euro 6.602 la parte di competenza per lo studio e la registrazione del marchio.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I).

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 152.

## PASSIVITA'

### 10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2011, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-12.725	-7.058
<b>Totale</b>	<b>-12.725</b>	<b>-7.058</b>

### 20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
BlackRock commissioni base	-30.048	-32.433
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-778	-659
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-37	-6
<b>Totale</b>	<b>-30.863</b>	<b>-33.098</b>

### 40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 207.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I). La quota di competenza del comparto è di Euro 54.965.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.419.693	1.240.761
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	989.868	923.891
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.230.266	3.001.852
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	115.981	27.007
Switch da altri comparti	841.963	476.565
Sopravvenienze attive su contributi	24	0
<b>Totale</b>	<b>6.597.795</b>	<b>5.670.076</b>

Le voci della gestione previdenziale comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Anticipazioni	-228.132	-271.103
<b>Totale</b>	<b>-228.132</b>	<b>-271.103</b>

L'ammontare complessivo, pari ad euro 228.132, corrisponde a n. 22 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Trasferimenti	-81.253	-211.785
Switch verso altri comparti	-294.052	-267.158
Riscatti	-199.383	-122.361
<b>Totale</b>	<b>-574.688</b>	<b>-601.304</b>

L'ammontare di Euro 199.383 corrisponde a n. 17 richieste di riscatto della posizione individuale, mentre l'importo di euro 81.253 corrisponde a n. 10 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica complementare, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Erogazioni in forma di capitale	-39.142	-5.433
<b>Totale</b>	<b>-39.142</b>	<b>-5.433</b>

L'ammontare complessivo, pari ad euro 39.142, corrisponde a n. 1 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	0
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	5.466	
Quote/azioni di OICR	76.343	-986.382
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		304.722
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
<b>Totale</b>	<b>81.809</b>	<b>-681.660</b>

#### 40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Società di gestione	-59.678	-41.168
Banca depositaria	-8.825	-10.469
<b>Totale</b>	<b>-68.503</b>	<b>-51.637</b>

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

##### a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Commissioni di gestione gestore SGAM	0	-6.198
Commissioni di gestione gestore Templeton	0	-16.449
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-58.365	-32.433
Sopravvenienze di gestione	-1.313	13.912
<b>Totale</b>	<b>-59.678</b>	<b>-41.168</b>

##### b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Commissioni per il servizio di banca depositaria	-8.751	-10.377
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-74	-92
<b>Totale</b>	<b>-8.825</b>	<b>-10.468</b>

### 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>27.246</b>	<b>22.098</b>
Quota di iscrizione	944	487
Quota associativa annuale	26.302	21.611
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-14.076</b>	<b>-19.096</b>

Comunicazione periodica/Marketing	-131	-4.569
Rimborso pi� di lista dipendenti	-425	-366
Spese postali e di affrancazione	-5	-747
Spese di pubblicit� e inserzioni	-62	-922
Compensi Amministratori	-3.634	-3.369
Compensi a terzi, compresa IVA	-1.075	-1.247
Compensi ai Sindaci, compresa IVA	-2.151	-2.005
Spese di viaggio	-182	-211
Spese di cancelleria	-44	-171
Tasse di competenza dell'esercizio	-7	0
Imposta di bollo	-72	-78
Spese bancarie	0	-5
Affitti passivi	-20	-183
Spese di rappresentanza	-33	-278
Compensi ai Delegati	-222	-232
Spese per formazione e aggiornamento	-50	-27
Spese telefoniche	-112	-131
Domini internet	-4	-4
Compensi per controllo interno	-1.102	-982
Sicurezza sul lavoro 626/94	-13	-12
Servizio consulenza finanziaria		-594
Altri costi	-45	-39
Contributo Covip	-2.594	-2.423
Servizio reportistica Risk	-1.851	-419
Quote associative	-242	-82
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-7.936</b>	<b>-9.372</b>
Stipendi e retribuzioni	-5.751	-6.817
Oneri sociali dipendenti	-1.606	-1.896
Accantonamento TFR	-109	-99
Contributi fondo pensione Laborfonds	-86	-98
Premi INAIL dipendenti	-23	-37
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-323	-385
Costo QUAS	-33	-31
Altri emolumenti	-5	-9
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-18.547</b>	<b>-18.547</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-18.107	-18.107
Ammortamento marchi e brevetti	-440	-440
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>2.332</b>	<b>5.662</b>
Interessi attivi su depositi bancari	2.461	958
Rimborso spese promozionali PensPlan Centrum	0	4.624
Contributo spese gestori finanziari	0	210
Sopravvenienze attive	23	105
Sopravvenienze passive	-152	-235
<b>TOTALE</b>	<b>-10.981</b>	<b>-19.255</b>

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti.

### 80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva   stata calcolata secondo le modalit  stabilite dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo 252/05 ed ammonta ad Euro 77.724. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
Patrimonio netto al termine del periodo		31.968.997
Riscatti	199.383	
Anticipazioni	228.132	
Trasferimenti	81.253	
Switch verso altri comparti	294.052	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	39.142	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		841.962
Contributi a carico dei dipendenti	-1.419.693	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-989.868	
Contributi da TFR	-3.230.266	
Switch da altri comparti	-841.963	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	-24	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-115.981	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-27.246	
Totale contributi versati		-6.625.041
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		26.892.499
Base imponibile		-706.581
<b>Credito imposta sostitutiva 11%</b>		<b>-77.724</b>

Bolzano, 6 marzo 2012

Il Consiglio di Amministrazione



Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai  
datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige  
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

# **B I L A N C I O**

## **31 DICEMBRE 2011**

- **Relazione  
del Collegio dei Sindaci**



**LABORFONDS FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI  
DIPENDENTI DAI DATORI DI LAVORO OPERANTI NEL TERRITORIO DEL  
TRENTINO ALTO ADIGE**

**39100 Bolzano – Via della Mostra, 11**

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93  
Codice Fiscale 94062990216

**Relazione del Collegio Sindacale, con funzione di controllo legale  
dei conti, sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, ai  
sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 e dell' art. 2429 del Codice  
Civile**

\* \* \* \* \*

All'Assemblea dei Signori Delegati di Laborfonds.

**Premessa**

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. C.C., sia quelle previste dall'art. 2409-bis C.C. (Revisione legale dei conti), così come previsto dallo statuto. Ai fini di chiarezza la presente relazione unitaria contiene, nella sezione A), la relazione di revisione legale dei conti e nelle sezioni B) e C) la relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 C.C. e le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltreché dalla relazione sulla gestione.

In nota integrativa sono esposti distintamente i rendiconti dei quattro comparti "linea Bilanciata", "linea Garantita", "linea Prudente-Etica", "linea Dinamica". Ciascun rendiconto è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa della fase di accumulo seguendo gli schemi e le regole di compilazione previste dalla COVIP con deliberazione del 17/06/1998, succ. modifiche e integrazioni, ultima 16/01/2002; comprende altresì la descrizione degli effetti contabili della fase di erogazione riguardante aderenti alle linee Bilanciata, Garantita e Prudente-Etica, i quali nell'esercizio 2011 hanno maturato il diritto e optato per la rendita.

Con la presente relazione Vi rendiamo conto del nostro operato.

Il bilancio espone in sintesi le seguenti risultanze (valori per unità di Euro):



## STATO PATRIMONIALE

<u>Attività</u>		
20	Investimenti in gestione	1.264.298.981
30	Garanzie di risultato su posiz. individuali	148
40	Attività gestione amministrativa	3.519.216
50	Crediti di imposta	<u>115.947</u>
	Totale attività fase di accumulo	1.267.934.292
<u>Passività</u>		
10	Passività della gestione previdenziale	- 4.232.106
20	Passività della gestione finanziaria	- 52.935.011
30	Garanzie di risultato riconosc. pos. indiv.	- 148
40	Passività della gestione amministrativa	- 538.809
50	Debiti d'imposta	<u>- 419.519</u>
	Totale passività fase di accumulo	- 58.125.593
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.209.808.699</b>
	Conti d'ordine	218.263.534

## CONTO ECONOMICO

10	Saldo della gestione previdenziale	142.128.466
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.273.786
40	Oneri di gestione	<u>- 2.449.559</u>
50	Margine della gestione finanziaria	3.824.227
60	Saldo della gestione amministrativa	<u>- 10.981</u>
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	145.941.712
80	Imposta sostitutiva	<u>- 301.642</u>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>145.640.070</b>

### A) Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 (Revisione legale dei conti)

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio di Laborfonds al 31 dicembre 2011.

La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori.

E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori

significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio di Laborfonds è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori di Laborfonds. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. La relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Laborfonds al 31 dicembre 2011 e fornisce informazioni conformi alle istruzioni della COVIP.

#### **B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2 C.C.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2011 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili".

#### **Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. C.C.**

1. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
2. Abbiamo partecipato a n. 1 Assemblea ordinaria e straordinaria e a n. 6 adunanze del Consiglio di Amministrazione; tali riunioni si sono svolte nel rispetto delle norme

statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Abbiamo ottenuto informazioni sia sul generale andamento della gestione sia sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate dal Fondo; abbiamo acquisito altresì dagli Amministratori e dai Dirigenti, durante le riunioni svolte, informazioni anche sui risultati progressivamente conseguiti e sulla prevedibile evoluzione dell'attività del soggetto con personalità giuridica Laborfonds.

Abbiamo incontrato, acquisito informazioni e relazioni dal preposto al sistema di controllo interno, nonché responsabile dell'Organismo monocratico di Vigilanza, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

3. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

4. Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma quattro, del codice civile.

5. Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a tale riguardo.

6. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile.

7. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente sezione di questa relazione.

8. Come descritto dagli Amministratori nella relazione sulla gestione, Vi diamo notizia della visita ispettiva della COVIP iniziata nel novembre 2011 e conclusasi il 26/01/2012; nessuna comunicazione con eventuali osservazioni è finora pervenuta.

9. Abbiamo esaminato il Bilancio d'Esercizio chiuso al 31.12.2011 in merito al quale abbiamo espresso il nostro giudizio professionale al precedente punto A).

Abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

10. Vi rammentiamo infine che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono in scadenza, e Vi invitiamo pertanto a provvedere al loro rinnovo.

**C) Osservazioni e proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione, ai sensi del comma 2 dell'art. 2429 C.C.**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta di cui Vi abbiamo riferito nella sezione A) e B) della presente relazione, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole e propone all'Assemblea di approvare il Bilancio d'Esercizio chiuso al 31.12.2011 così come redatto dagli Amministratori.

Bolzano, 22 marzo 2012

**IL COLLEGIO SINDACALE**

dott. Pierluigi Carollo, Presidente

avv. Günter Ausserhofer, Sindaco effettivo

dott. Christof Brandt, Sindaco effettivo

dott. Gian Marco Trentini, Sindaco effettivo