



**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER
I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

ottavo esercizio

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

c.f. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

ORGANI SOCIALI

GOVERNANCE DEL FONDO

SOGGETTI INCARICATI

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Renato Berretta

Vice Presidente

Massimo Zennaro

Consiglieri

Rosanna Agarossi

Carlo Alberto Belloni

Pero Bottale

Carlo Alberto Bruno

Francesco D'Assisi Cormino

Gilberto De Santis

Antonio Di Paolo

Massimo Ghilardi

Stefano Listanti

Simone Migliarelli

Rosa Mongillo

Francesco Napoletano

Pasquale Ragone

Nino Santilli

Michele Sorge

Francesco Vallacqua

Collegio sindacale²

Presidente

Giuseppe Silvestri

Componenti

Silvano Furegon

Antonia Inguaggiato

Alessandra Vasale

Responsabile del Fondo

Carlo Alberto Belloni

Direttore Generale

Roberto Abatecola

Società di revisione

KPMG S.p.A.

¹ Organo eletto dall'Assemblea ordinaria dei delegati del 24-4-2011

² Organo eletto dall'Assemblea ordinaria dei delegati del 24-4-2011

GOVERNANCE DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Controllo Interno

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Commissione Organizzativa

Ha il compito di istruire le attività deliberative del Consiglio, fornendo valutazioni e documentazione afferenti il livello dei servizi, la evoluzione dei processi, la verifica periodica del budget, le iniziative di promozione, il bilancio annuale e i contratti in outsourcing.

Commissione Finanziaria

Composta da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione, assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo, verifica l'adeguatezza della aa.ss. i report di monitoraggio, la attività di ribilanciamento, il processo di selezione e gli incontri con i gestori.

Responsabile del Fondo

Svolge la propria attività in maniera autonoma e riferisce direttamente al Consiglio sulla propria attività che consiste nel verificare che l'attività venga svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti, vigilare nei limiti di investimento, segnalare alla Covip dati sulla attività del Fondo, vigilare sulle operazioni in conflitto di interesse.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle delibere del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo.

SOGGETTI INCARICATI

Società incaricata della revisione contabile volontaria del bilancio

KPMG Spa - Milano

Gestore Amministrativo e contabile

Previnet Spa - Mogliano Veneto (TV)

Gestori Finanziari

Pioneer

Eurizon

Groupama

State Street

Unipol - JP Morgan

Ina Assitalia - Generali

Banca Depositaria

Istituto Generale della Banche Popolari Italiane SpA - Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signore e signori soci e delegati,

la presente relazione e il bilancio al 31.12.2011 che il nuovo Consiglio di Amministrazione eletto dalla Assemblea di Espero il 28 aprile 2011 ed in carica per gli esercizi del triennio 2012 – 2014 presenta alla vostra approvazione è l'ottavo bilancio dall'inizio della attività di Espero.

Premessa.

L'anno trascorso, in particolare nella sua ultima parte, è stato contrassegnato da un insieme di avvenimenti di natura economica e di natura istituzionale che hanno determinato e stanno determinando un forte impatto sul paese e sui cittadini.

Senza pretesa di affrontare in questa sede un tema complesso come quello previdenziale vogliamo qui ricordare la legislazione approvata dalle due camere nel mese di dicembre con gli interventi sulla età pensionabile e l'adozione del sistema contributivo i cui effetti ancora non sono ancora stati pienamente assimilati nella loro portata generale e nella specifica condizione di ogni lavoratore.

Riteniamo che anche a noi, nei limiti del nostro campo di azione, è attribuita la responsabilità di operare uno sforzo comunicativo e formativo che riprenda sia i temi dei cambiamenti intervenuti nel sistema previdenziale obbligatorio sia il più necessitato ruolo della previdenza complementare.

In tal senso il Consiglio di Amministrazione ha deciso di destinare cospicue risorse del proprio bilancio nel biennio 2012 2013 al fine di contribuire alla maggiore diffusione di una alfabetizzazione previdenziale che consenta di addivenire ad una nuova consapevolezza da parte dei lavoratori che operano nella scuola.

L'invecchiamento delle popolazioni nei paesi OCSE e le profonde trasformazioni del mercato del lavoro già in atto che impattano sui sistemi previdenziali obbligatori sono una sfida cruciale di questi anni per questi sistemi e per i fondi pensione.

Si pensi alle previsioni dei prossimi venti anni per il nostro paese sulla incidenza degli anziani sulla popolazione complessiva e ai connessi problemi di dipendenza economica effettiva degli anziani in questo scenario.

Noi riteniamo che in questo quadro si riproponga con maggiore evidenza la necessità di realizzare nel nostro paese un secondo pilastro di previdenza (complementare) che contribuisca a finanziare i sistemi di sicurezza sociale.

Ci è evidente che la previdenza complementare non può essere rappresentata come "la soluzione" ma certamente parte di un puzzle di strumenti necessari al il futuro che ci attende nel quale i fondamentali da migliorare riguardano l'aumento della popolazione attiva (qui rileva il tema degli strumenti a supporto del necessario e forte incremento della occupazione femminile); un aumento della produttività paese che non può prescindere da forti investimenti in capitale umano e formazione; un miglioramento "funzionale" dei sistemi di welfare attuali; un aumento del capitale fisico, ovvero il risparmio dei fondi pensione (elemento strutturale importantissimo dei paesi più sviluppati).

I dati fondamentali dell'esercizio 2011 si possono così riassumere:

La struttura interna di Espero

La struttura di Espero risulta composta di 7 persone.

La struttura adempie alle funzioni di controllo dell'operato dei soggetti contributori, dei fornitori di servizio esterni, di assistenza agli associati.

Il personale, coordinato dal Direttore Generale nominato dal Consiglio di Amministrazione ha il compito di svolgere le principali attività connesse alla gestione delle domande di adesione, alla gestione della fase contributiva, alla gestione delle domande di riscatto, alla gestione della amministrazione relazionandosi in termini operativi e di controllo con il service amministrativo (Previnet) e con gli altri fornitori di servizi.

Riguardo alla fornitura di servizi va segnalato che il provvedimento legislativo che stabilisce in capo all'INPS la titolarità di Istituto di previdenza obbligatoria unico con il superamento dell'INPDAP determinerà la regolazione nuovi rapporti tra struttura e INPS.

Il sistema di controlli adottato, formalizzato nel manuale operativo interno in via di completamento definisce le mansioni assegnate, le procedure da seguire, e gli strumenti di misurazione di efficacia.

Scopo del manuale operativo alla cui redazione sta provvedendo il Direttore generale è anche quello di recepire tempestivamente le prescrizioni via via emanate dalla Covip (come ad esempio le procedure di trattazione dei reclami).

Una funzione centrale nella organizzazione interna attiene alla gestione finanziaria, nella quale Espero ha investito in questi ultimi anni sino a definirne una funzione specifica di presidio affidata al vice Direttore a partire dal gennaio 2011, con ciò corrispondendo agli orientamenti della COVIP in "Disposizioni del processo di attuazione della politica di investimento" proposti a consultazione alla fine del 2011 ed **emanati il 16 marzo 2012.**

Tale attività pone il Consiglio di Amministrazione di Espero nella condizione di avere un valido supporto nelle proprie decisioni, di potenziare la attività di controllo funzionale alla difesa del risparmio previdenziale degli associati, di porsi in condizioni di parità con i gestori finanziari cui sono stati affidati i mandati di gestione.

Per tale ragione il Consiglio di Amministrazione ha deciso di potenziare la strumentazione di questa area con la acquisizione della licenza del provider Bloomberg allo scopo di monitorare il portafoglio in gestione con particolare attenzione alla analisi dei fattori di rischio.

Questo nel quadro della sempre maggiore importanza che assumerà la capacità di controllo della gestione finanziaria in vista di un rinnovato Decreto 703 che introdurrà fattispecie di nuovi strumenti di investimento, sia in relazione alla capacità di essere adeguati ai bisogni dei nostri associati.

Commissioni consiliari

Il nuovo consiglio di Amministrazione ha confermato le commissioni quale supporto alle proprie attività.

Scopo delle commissioni è quello di predisporre per il Consiglio strumenti di analisi e documentazione e suggerimenti utili alle scelte da compiere sia in campo finanziario che con riguardo alle attività operative. Le riunioni delle commissioni sono coordinate dalla presidenza: a esse partecipano il Responsabile del Fondo e il Direttore generale

La commissione finanziaria è così composta:

Consigliere	Rosanna Agarossi
Consigliere	Massimo Ghilardi
Consigliere	Simone Migliarelli
Consigliere	Pasquale Ragone
Consigliere	Michele Sorge

Nel corso del 2011 la commissione si è riunita 7 volte per la trattazione dei seguenti argomenti: verifica implementazione del presidio, ribilanciamento dei mandati, verifica superamento limiti da mandato (TEV, VaR, detenzione corporate, etc.), proposta per la modifica delle convenzioni, analisi della gestione, avvio procedura verifica dell'AAS con la popolazione di riferimento, 3 incontri periodici con i gestori.

La commissione organizzativa è così composta:

Consigliere	Piero Bottale
Consigliere	Francesco Cormino
Consigliere	Rosa Mongillo
Consigliere	Nino Santilli
Consigliere	Francesco Vallacqua

Nel corso del 2011 la commissione si è riunita 6 volte per la trattazione dei seguenti argomenti: aggiornamento statutario, regolamento delle commissioni, bilancio e budget 2012, piano di comunicazione e formazione.

Il controllo interno

Espero, al fine di dotarsi di un assetto organizzativo adeguato a tale da assicurare una efficace attività di gestione, nel rispetto dell'orientamento espresso dalla Covip (delibera 4.12.2003) ha conferito l'incarico alla società Kieger di Lugano (oggi Kastor AG a seguito di operazione di fusione tra società). Nel corso del 2011 l'attività di Controllo Interno si è basata su sei incontri di approfondimento presso la sede di Espero nonché sull'esame di raccolta documentale trasmessa dal Fondo su richiesta della funzione di Controllo Interno.

Gli obiettivi perseguiti sono stati principalmente quelli di:

1. Analizzare il processo di riconciliazione e verificare lo stato del non riconciliato;
2. Valutare l'impatto dovuto all'attività straordinaria di investigazione sulle partite non riconciliate pregresse;
3. Verificare lo stato di aggiornamento contabile;
4. Verificare lo stato di trattazione dei bonifici ritornati per pagamento liquidazioni;
5. Verificare i reclami pervenuti al Fondo;

6. Aggiornare l'analisi finanziaria dei portafogli amministrati;
7. Verificare lo stato di attuazione dei controlli di Banca Depositaria;
8. Verificare la disamina della circolare Covip "autovalutazione su criticità rilevate nella attività ispettiva".

L'attività di controllo interno per l'anno 2012 sarà in particolare incentrata sui seguenti aspetti:

1. Tematiche afferenti il controllo della Banca Depositaria
2. Evoluzione del processo di contribuzione
3. Avvio monitoraggio delle richieste di erogazione delle prestazioni
4. Disamina della procedura di formulazione del budget di spesa e delle modalità di monitoraggio infra annuale
5. Verifica del manuale delle procedure interne

Assofondipensione e Mefop.

Espero nella qualità di osservatore aderisce ad Assofondipensione l'associazione dei fondi negoziali costituita nel 2004 dalle confederazioni sindacali dei lavoratori e da Confindustria; successivamente hanno aderito Confcommercio e le rappresentanze delle imprese artigiane.

Ad Assofondipensione aderiscono n 34 fondi negoziali su un totale di 44.

L'associazione svolge funzioni di rappresentanza generale: verso Covip nelle procedure di pubblica consultazione, nelle audizioni conoscitive del Parlamento, ai tavoli nazionali sulle tematiche della previdenza complementare, consultazione sulla revisione del D.M. 703.

Attraverso il proprio comitato tecnico Assofondipensione realizza incontri tematici tra i fondi pensione e confronta le varie esperienze inclusa quella di fornire supporto ai fondi in casi particolari come quelli di consorzi di fondi per la selezione di gestori delle rendite.

MEFOP s.p.a., società per lo sviluppo dei fondi pensione, è la società partecipata a maggioranza del Ministero del Tesoro nella quale risultano soci i fondi pensione aderenti con quote di partecipazione a titolo gratuito.

Mefop organizza per i fondi e gli altri interlocutori del mercato della previdenza complementare seminari tecnici di approfondimento delle materie giuridiche, economiche e finanziarie. Redige paper sulla previdenza per i soggetti istituzionali.

Svolge un ruolo di partner tecnico per Assofondipensione (v. rendite); supporta i fondi nelle attività di comunicazione, nelle innovazioni dei siti web dei fondi, nella gestione e aggiornamento tematico di questi; produce documentazione periodica di tipo statistico e di analisi giuridica; cura con l'Università della Tuscia il Master post universitario sulla previdenza complementare dal quale escono nuove risorse professionali; organizza seminari di formazione specialistica per gli operatori dei fondi pensione, sia sulla parte normativa che sulla parte fiscale.

Espero è socio di Mefop e partecipa alle sue iniziative

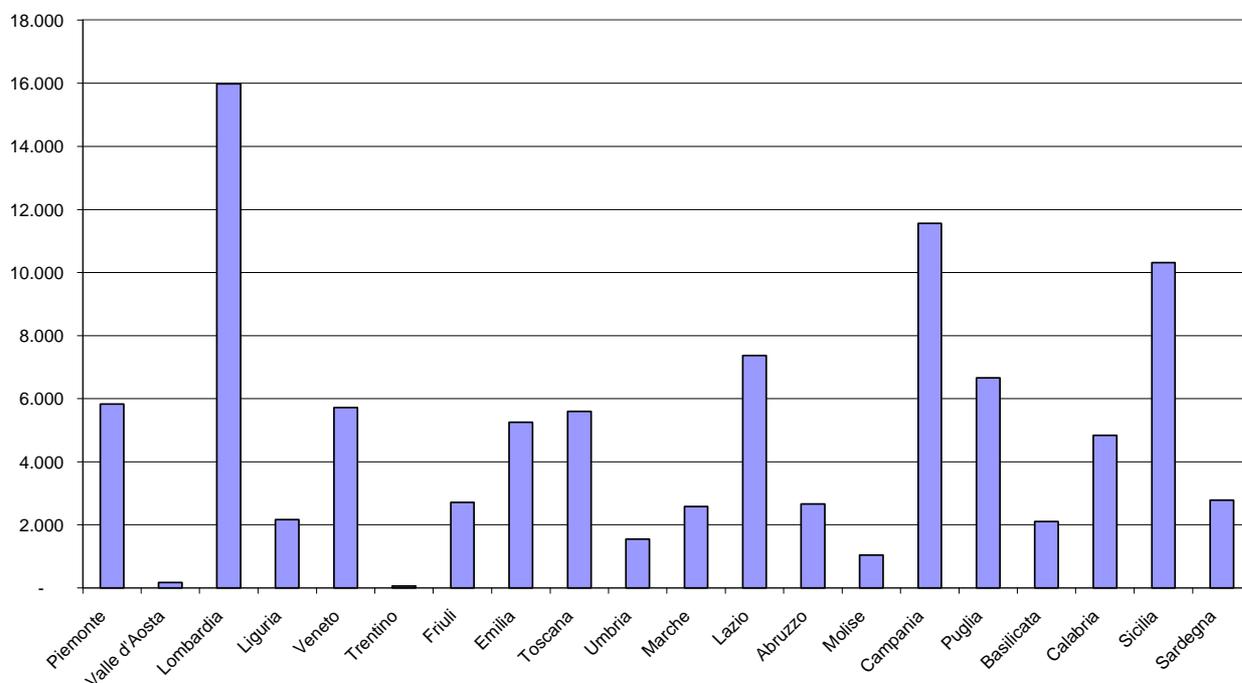
Situazione aderenti e amministrazioni scolastiche.

Alla fine del 2011 risultano referenti di Espero 11.467 posizioni amministrative relative ad amministrazioni scolastiche in incremento rispetto alle 10.803 del 2010.

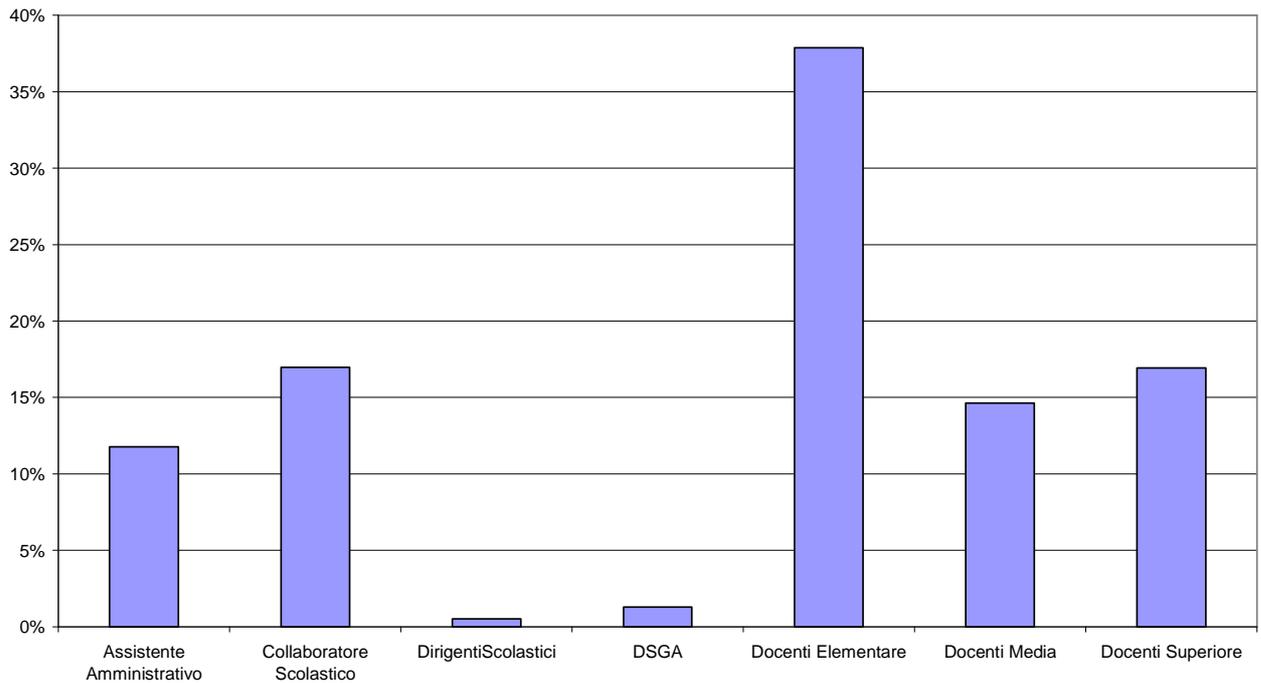
Il numero degli associati attivi iscritti a libro soci al netto delle uscite realizzate nell'anno è di 96.993 con un incremento del 11,2% rispetto all'anno precedente.

Distribuzione per sesso	
Maschi	Femmine
21,43%	78,57%

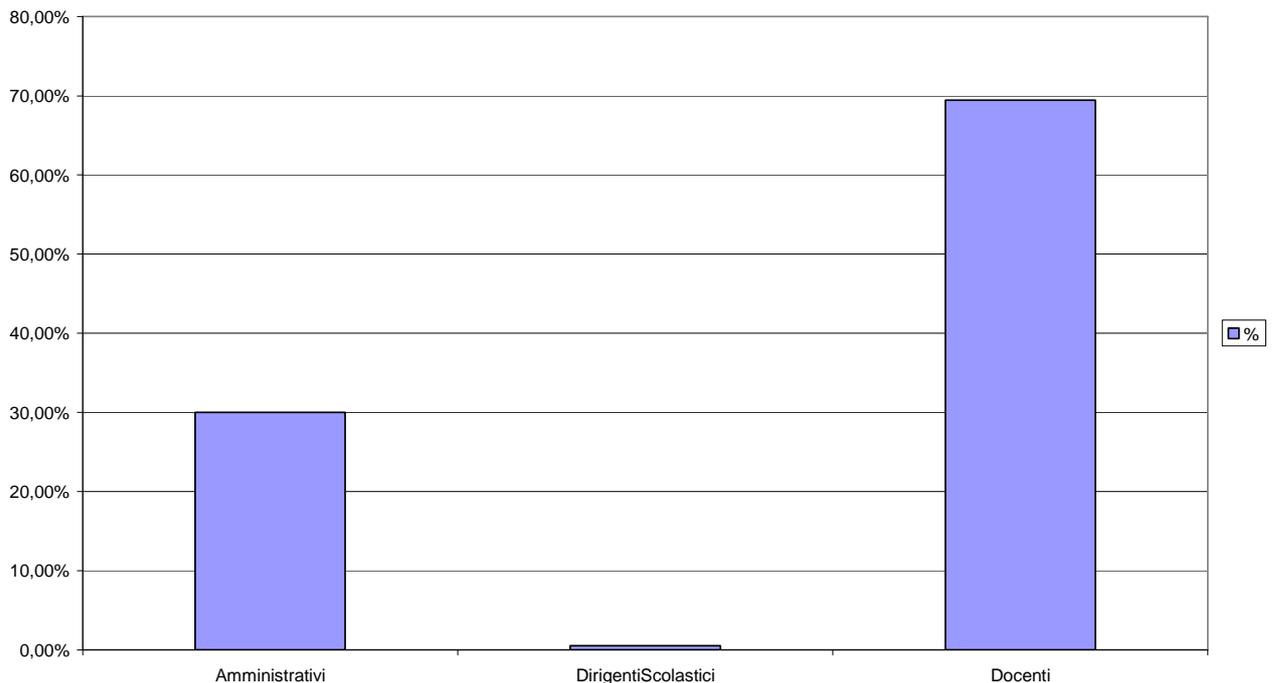
Distribuzione per regione



Composizione iscritti



Composizione comparto



Gestione finanziaria del patrimonio.

La gestione finanziaria di Espero è suddivisa in due comparti, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio. (Per una illustrazione di maggior dettaglio vedasi la Nota Integrativa di Bilancio alle pagg. 7 – 9 in "linee di indirizzo sulla gestione delle risorse).

Valutazioni complessive sui mercati finanziari

Nell'ultimo trimestre 2011 è esplosa la crisi dell'area Euro. In particolare si è assistito ad un ulteriore grave peggioramento del debito sovrano della maggior parte dei paesi dell'area Euro. Nel mese di ottobre S&P ha messo sotto osservazione, con implicazioni negative, l'insieme dei paesi dell'eurozona a causa della lentezza e della complessità delle soluzioni di uscita dalla crisi.

In particolare l'Italia ha subito un attacco speculativo sui titoli di stato che sono arrivati a far registrare sui BTP decennali uno spread di rendimento nei confronti dei titoli tedeschi di pari durata superiore a 500 bps.

Anche la politica economica degli Stati Uniti appare in una situazione di stallo, almeno fino alle presidenziali del 2012.

Nonostante siano sempre i mercati emergenti ad evidenziare delle buone prestazioni, la frenata dell'economia globale e gli effetti della crisi non li hanno ancora risparmiati, causando dei rallentamenti sia sul fronte della crescita economica che sul lato delle performance.

Contesto azionario

I dati di bilancio comunicati trimestralmente dalle grandi società quotate presentano un panorama in chiaroscuro. Continuano le difficoltà per le banche e le società del settore finanziario. In linea generale presentano migliori risultati le società che operano nei consumi di base, ma vi sono vistose eccezioni. Dal settore dei prodotti tecnologici viene un segnale di recessione.

Si è registrata una generale ripresa dell'azionario dopo le forti discese di metà anno. Il saldo dell'ultimo trimestre del 2011 per l'indice MSCI World è di +7,9%.

I mercati emergenti nel complesso hanno segnato un risultato positivo del +4,9%. Tra questi i risultati migliori sono stati ottenuti dal Brasile e dalla Cina.

Contesto obbligazionario

Sui mercati obbligazionari si è verificata una forte divergenza tra l'andamento dei titoli obbligazionari di più elevato merito credito ed il resto del mercato. Così gli indici generali non danno pienamente conto di quanto è avvenuto in questo periodo. Per i titoli italiani a breve la reazione ai provvedimenti di emergenza del nuovo governo è stata del tutto positiva, con una ripresa di prezzo continua e quasi completa. Per i titoli di lungo termine, dopo un primo momento di entusiasmo, i tassi sono tornati in area 7%, e solo in questo ultimo periodo si assiste ad un segnale di inversione.

Hanno invece ottenuto un rendimento positivo i titoli corporate dell'area euro. Infatti l'indice di riferimento registra un +1,2% nonostante il contributo negativo dei titoli bancari.

In calo il tasso Euribor a 12 mesi, che chiude il 2011 in prossimità del mezzo punto percentuale.

L'inflazione appare ancora in crescita quasi solo in Europa, mentre è apparsa stabile o in calo altrove, I prezzi delle materie prime nel complesso sono rimasti stabili in dollari americani e si sono incrementati del 4,5% in euro. Sale il petrolio che chiude il 2011 a quasi 99 dollari al barile. L'oro manda invece un segnale abbastanza evidente che la tendenza costante all'incremento dei prezzi è in crisi. Il dollaro USA dopo aver toccato un massimo a 1,42 il 28 ottobre, ha chiuso il 2011 a 1,29 contro euro.

Valutazioni della performance dei gestori

La redditività totale del comparto Crescita dal 1 maggio 2009 al 31 dicembre 2011 è positiva e pari a +12,64%, inferiore al riferimento (+15,71%) per circa 3 punti percentuali.

Nel 2011 la performance del comparto Crescita è del +0,33%, risultato positivo ma inferiore a quello di riferimento (+1,26%), con una sottoperformance del -0,94%. Buoni i risultati del comparto che è riuscito a chiudere l'anno in territorio positivo, nonostante le forti turbolenze che hanno caratterizzato sia il mercato azionario, sia il mercato governativo. Nel 2011 ad eccezione dei soli gestori azionari (Pioneer: -2,63% ed Eurizon: -1,3%), gli altri gestori che compongono il comparto Crescita hanno registrato rendimenti positivi (Groupama: +2,66%; Unipol: +0,47%; State Street: +0,35%).

I maggiori contributori della sotto performance rispetto al riferimento registrata nel 2011 sono state: la gestione Unipol, penalizzata dal rendimento negativo del fondo JP Morgan Capital Preservation, e non è riuscita a performare un benchmark monetario maggiorato di 120 bps; State Street che attualmente investe prevalentemente in titoli governativi europei (70%) e corporate (25%) di breve periodo, ma che si confronta un benchmark monetario difficilmente superabile in condizioni di mercato così avverse.

Analizzando singolarmente i mandati di gestione si rileva quanto segue:

Sufficienti i risultati di Unipol: da inizio mandato (aprile 2009) ha avuto una redditività positiva (+7,39%) superiore al riferimento (+6,77%). Ciononostante desta perplessità il rendimento degli ultimi 12 mesi. Il fondo Capital Preservation su cui investe ad oggi ha dimostrato una dinamica dei rendimenti ed un profilo di rischio assimilabili a quelle di un Fondo a ritorno assoluto. Il fondo ha registrato nel 2011 un rendimento negativo pari a -3,6%, con un andamento in linea con il mercato dei fondi absolute return. Va comunque ricordato che proprio questo fondo nel corso dell'estate, quando tutti i mercati sono crollati, ha contribuito vivamente a preservare il valore del capitale del mandato e del comparto.

Sufficienti i risultati del mandato Obbligazionario gestito GroupAma: da inizio mandato (aprile 2009) la Gestione ha registrato una redditività positiva (+9,18%) inferiore al benchmark (+11,40%).

Il portafoglio di Groupama è concentrato per il 58% nel mercato Governativo europeo, allocazione ridotta nel corso del trimestre ultimo scorso rispetto alla data di settembre 2011 (pari a c.a. il 60%) e ricentrata in larga misura sulla Germania, alla quale la Gestione risulta a oggi esposta per il 30,8% del portafoglio obbligazionario governativo diretto contro +23,43% del benchmark conservando una sotto esposizione relativamente al benchmark sui paesi critici Francia (-11,29%) e Italia (-4,17%), mentre permane una lieve sovra esposizione alla Spagna (pari c.a. a +2 punti percentuali). L'allocazione al portafoglio governativo esprime un atteggiamento conservativo del gestore verso l'attuale crisi europea. Il portafoglio Corporate riproduce una replica fedele della composizione dell'indice di riferimento. A fronte di un contesto di pressione su tassi e inflazione, nel corso dell'ultimo trimestre la Gestione ha mantenuto la *duration* del portafoglio in linea con il riferimento, utilizzando a tal fine anche contratti derivati.

Sufficienti le performance del mandato Monetario, gestito da State Street: da inizio gestione ad oggi (giugno 2009) tale mandato registra una redditività positiva e pari a +1,66%, ma inferiore al

riferimento (+3,66%) di c.a. 2 punti percentuali. Si ricorda che, analogamente a quanto detto per la Gestione Unipol/UGF a Rendimento Assoluto, anche nel caso di State Street si tratta di valutare la Gestione, relativamente a un riferimento (i.e., l'Indice JP Morgan 3 mesi cash) non completamente replicabile.

A partire da fine 2010 sono state apportate modifiche alla composizione del portafoglio. La riallocazione ha previsto la dimissione di posizione prettamente monetarie (i.e., titoli non quotati e/o con Maturità al di sotto dei sei mesi, Commercial Papers, Treasury Notes, etc.), convertite in posizioni tipo obbligazionario governativo a breve termine. La manovra, tutt'ora in corso di attuazione, si è rivelata necessaria al fine di sollevarsi da questioni di pertinenza, inerenti eventuali ambiguità interpretative dell'attuale normativa. In termini di universo investibile, tale intervento ha prodotto ad oggi una evidente discrepanza con il riferimento.

Buone le performance di Eurizon sul trimestre, in particolare positivo e pari a +12,04 il rendimento in termini assoluti sul trimestre ultimo scorso, eccedente il riferimento (+11,20%) per c.a. un punto percentuale. Nonostante un rendimento negativo nel 2011 (-1,3%), segnaliamo una extra performance (+1,1%) rispetto al benchmark registrata in gran parte nell'ultimo trimestre. Nel complesso sono soddisfacenti le performance della Gestione da inizio mandato (maggio 2009), con una redditività assoluta positiva pari al +30,30% anche se inferiore al riferimento (+ 36,10%) per - 5,8 punti percentuali.

L'allocazione per regione del portafoglio resta pressoché invariata, continuando ad essere naturale e sostanzialmente allineata al riferimento. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale persistono le storiche concentrazioni nei settori Consumer (+30,2%) e Financial (+18,4%), nonché le entità delle rispettive sovraesposizioni relativamente al benchmark (i.e., pari a, rispettivamente, +8,8, +0,8 punti percentuali), sempre a scapito di Industrial (+16,5%) e IT (+9,1%), settori ai quali la Gestione risulta essere sotto allocata per -1,8 e -7,4 punti percentuali rispettivamente. A tali scelte tattiche di allocazione settoriale ed a scelte di *stock picking* risulta essere riconducibile l'extra performance YTD complessiva conseguita dalla Gestione.

Scarsamente soddisfacenti i risultati di Pioneer nell'ultimo trimestre. Il Gestore azionario registra una redditività da inizio mandato (aprile 2009) positiva e pari a +44,86%, benché tuttavia inferiore al riferimento (+52,82%). Nel 2011 Pioneer registra un rendimento negativo (-2,63%) ed inferiore al riferimento (-2,63%). Benché sia positivo il rendimento Q3 in termini assoluti (i.e., +8,07% vs 11,20%, rispettivamente, della Gestione e del mercato sul periodo indicato) solo nell'ultimo trimestre il gestore registra una extra performance negativa del -3,13%. Nel corso dell'estate il gestore ha assunto una posizione molto conservativa del portafoglio che gli ha permesso di reagire molto bene alla crisi azionaria del III trimestre 2011 generando un extra performance pari al +2,75%; nel IV trimestre il gestore ha mantenuto un'allocazione eccessivamente conservativa mentre il mercato ha iniziato una fase di rally (+11,2%) di cui il gestore non ha pienamente beneficiato.

Il Comparto GARANZIA, nel complesso del 2011 chiude con un rendimento annuale pari a +0,25%, ancora inferiore al rendimento del benchmark, che ha avuto un apprezzamento pari al +1,50% (dato al netto dell'imposta sostitutiva dell'11%). La rivalutazione del TFR per il 2011 è pari al +3,9%.

Ricordiamo che il Comparto Garanzia è caratterizzato da un rendimento minimo garantito pari al 2,5%. INA Assitalia/Generali SGR è l'unico gestore di comparto.

Il gestore INA Assitalia/Generali SGR ha ottenuto nel trimestre un rendimento appena positivo (+0,06%) e inferiore al benchmark. Questi ultimi tre mesi hanno mostrato forti oscillazioni di rendimento della gestione, dovute a quanto accadeva sui mercati di riferimento ed in particolare sul mercato dei titoli di stato italiani: a novembre il rendimento è stato negativo di -2,92% (l'indice di riferimento del mercato dei titoli di stato ha registrato -5,44%) mentre a dicembre ha segnato un +3,53% (l'indice di riferimento del mercato dei titoli di stato ha segnato +4,81%).

Dal punto di vista dell'allocazione del portafoglio persiste la sovra-esposizione ai titoli governativi italiani, anche se la quota complessivamente detenuta in obbligazioni europee è in leggera riduzione rispetto a settembre 2011, a favore della quota detenuta in liquidità. I maggiori due titoli in portafoglio, BTP con scadenza nel 2013 e nel 2014, coprono il 27% del portafoglio. L'altro aspetto che caratterizza infatti il portafoglio, oltre la concentrazione al paese Italia, è la concentrazione sulle scadenze brevi, infatti il 94% di portafoglio ha *duration* inferiore a 3 anni.

L'andamento della gestione dei due comparti

	Rendimento Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. dal 1/5/09*
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11			
COMPARTO CRESCITA	1,24%	-0,59%	2,02%	2,67%	0,33%	12,64%
Benchmark	1,50%	-0,22%	1,89%	3,20%	1,26%	15,71%
<i>differenza</i>	-0,26%	-0,37%	0,13%	-0,52%	-0,94%	-3,07%
COMPARTO GARANZIA	-0,37%	-2,62%	3,20%	0,12%	0,25%	14,21%
Benchmark	0,14%	0,17%	0,17%	0,47%	1,50%	14,27%
<i>differenza</i>	-0,51%	-2,79%	3,03%	-0,35%	-1,24%	-0,06%
TFR	0,42%	0,20%	0,13%	0,74%	3,69%	8,42%

**data dalla quale erano operative tutte le gestioni patrimoniali*

COMPARTO CRESCITA Capitale in gestione € 321.020.625,61

Mandato Azionario: Capitale in gestione € 101.049.376,39 31,48%

Benchmark: 100% MSCI WORLD TR

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11			
€ 54.362.935,95						
Pioneer (dall'8/4/09)	4,09%	1,59%	2,19%	8,07%	-2,63%	-2,63%
Benchmark	6,14%	1,08%	3,64%	11,20%	-2,38%	-2,38%
differenza	-2,05%	0,51%	-1,45%	-3,13%	-0,25%	-0,25%
€ 46.686.440,44						
Eurizon (dall'8/5/09)	6,19%	1,37%	4,07%	12,04%	-1,30%	-1,30%
Benchmark	6,14%	1,08%	3,64%	11,20%	-2,38%	-2,38%
differenza	0,05%	0,29%	0,43%	0,84%	1,09%	1,09%

Mandato Obbligazionario: Capitale in gestione € 95.825.061,35 29,85%

Benchmark: 100% Citigroup Eurobig Bond Index

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11			
GroupAma (dall'8/4/09)	-0,33%	-2,54%	3,30%	0,34%	2,64%	2,64%
Benchmark	-0,79%	-2,22%	3,13%	0,04%	3,54%	3,54%
differenza	0,46%	-0,32%	0,17%	0,31%	-0,90%	-0,90%

Mandato Monetario: Capitale in gestione € 61.270.652,20 19,09%

Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11			
State Street (dal 22/6/09)	0,08%	-0,55%	0,59%	0,12%	0,35%	0,35%
Benchmark	0,16%	0,19%	0,19%	0,53%	1,68%	1,68%
differenza	-0,08%	-0,74%	0,41%	-0,41%	-1,33%	-1,33%

Mandato Absolute Return: Capitale in gestione € 62.875.535,67 19,59%

Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi + 120 bps

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11			
Unipol (dall'8/4/09)	0,17%	-1,26%	0,64%	-0,46%	0,47%	0,47%
Benchmark	0,25%	0,29%	0,29%	0,83%	2,90%	2,90%
differenza	-0,09%	-1,55%	0,36%	-1,29%	-2,43%	-2,43%

COMPARTO GARANZIA**Capitale in gestione****€ 66.575.773,46**

Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11			
Ina Assitalia/Generali	-0,47%	-2,92%	3,56%	0,06%	0,04%	0,04%
Benchmark	0,16%	0,19%	0,19%	0,53%	1,66%	1,66%
differenza	-0,63%	-3,11%	3,37%	-0,47%	-1,62%	-1,62%

Contributo di ciascun gestore alla performance assoluta del comparto

	Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno
COMPARTO CRESCITA	2,67%	0,33%
Pioneer - Azionario	1,30%	-0,45%
Eurizon - Azionario	1,61%	-0,11%
Unipol - Abs. Return	-0,09%	0,09%
GroupAMA - Obbligaz.	0,10%	0,79%
State Street - Monet.	0,02%	0,07%

Contributo di ciascun gestore all'extra-performance del comparto rispetto al benchmark

	Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno
COMPARTO CRESCITA	2,67%	0,33%
Benchmark	3,20%	1,26%
differenza	-0,52%	-0,94%
Pioneer - Azionario	-0,49%	-0,07%
Eurizon - Azionario	0,11%	0,17%
Unipol - Abs. Return	-0,26%	-0,47%
GroupAMA - Obbligaz.	0,10%	-0,26%
State Street - Monet.	-0,08%	-0,25%

Gestione e costi dell'attività finanziaria

Nel corso dell'anno l'andamento dei costi di gestione (remunerazione dei gestori) ha generato nel complesso una incidenza in linea con l'andamento degli anni precedenti.

Dal monitoraggio interno effettuato per l'analisi del turnover di portafoglio di ogni singolo mandato/gestore emergono i seguenti dati:

Analisi Turnover 2011-2010						
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Turnover Covip		Costi di transazione		Costi di transazione/ patrimonio medio	
Eurizon	0,904	1,009	72.985,34	66.956,86	0,17%	0,18%
Pioneer	1,917	1,663	302.503,30	196.798,99	0,60%	0,49%
Groupama	1,037	0,882				
State Street	0,774	0,283				
Ugf	1,197	0,819				
Turnover medio comparto CRESCITA	1,14	0,91				
Generali	0,177	0,108				
Turnover comparto GARANZIA	0,17	0,11				

Il Fondo nel corso degli incontri con i gestori intervenuti nell'anno e con comunicazione singola ha chiesto al gestore Pioneer, la cui attività di trading se rapportata al gestore Eurizon è sempre risultata superiore, di motivare le ragioni delle sue scelte. Per parte sua il Fondo ha chiesto conto dei possibili conflitti di interesse del gestore con la banca che ha operato le transazioni, verificando che la condizione non sussiste. Quanto all'incidenza dei costi di transazione sulla performance nel caso di Pioneer rileva che questa è piuttosto significativa. Non è compito del Fondo dare indicazioni di comportamento nella gestione, purtuttavia il dato è stato segnalato come problematico al gestore il quale ha risposto di ritenere il 2012 un anno nel qual non necessiterà una gestione connotata da forte tasso di turnover di portafoglio.

Il monitoraggio interno della gestione finanziaria

Il presidio finanziario interno calcola le performance settimanali dei comparti e dei gestori, confrontandole con quelle dei benchmark. A tal fine si utilizzano i dati indipendenti forniti dal service amministrativo e dalla banca depositaria, e si ricalcolano anche alcuni indicatori di rischiosità e di confronto con il benchmark. Con il prossimo acquisto della licenza Bloomberg si intende potenziare le possibilità di monitoraggio di portafoglio da parte del presidio interno, con particolare riguardo all'analisi delle rischiosità di portafoglio (stress test, contribuzione al rischio, analisi di sensitività, scenario analysis, etc).

Outlook 2012

Almeno un evento che ha condizionato negativamente i mercati nel 2011 continuerà certamente a riverberarsi nel 2012: la crisi del debito dell'eurozona. Anche se si trovasse in tempi brevi una soluzione definitiva, il danno all'economia reale è già evidente, e tutti i paesi europei soffriranno una crescita più contenuta, a causa di ciò.

Dopo anni di politiche fiscali espansive, i tagli pianificati nei rapporti debito/pil, comportano una contrazione fiscale di 150 miliardi nel 2012, con ulteriori tagli che seguiranno negli anni a venire. La crescita potrà raggiungere in uno scenario ottimistico lo 0,5%, e le riforme richieste per accelerare la competitività economica possono richiedere anni per produrre risultati. L'aggiustamento in Gran Bretagna sarà simile, e con una lenta crescita globale il paese non potrà contare sulle esportazioni per compensare la contrazione domestica.

Fuori dall'area europea la previsione è un po' più rosea. Nell'approssimarsi delle elezioni americane, la politica fiscale e quella monetaria rimangono espansive. Gli investitori restano indulgenti sul livello di indebitamento, considerando che il mercato dei Treasury non ha rivali in dimensioni ed in liquidità. Il Giappone continuerà l'attività di ricostruzione per il terremoto e lo tsunami. Ad ogni modo la crescita in Asia rallenterà, dato che gli scambi con l'Europa crolleranno, ma la crescita del Pil supererà quella di qualunque altra regione del mondo. L'esportazione di materie prime alla Cina proseguirà e la crescita di domanda interna darà benefici a Messico e Brasile.

Valori quota

La quota rappresenta l'unità di misura del valore al netto dei costi e della imposta sostitutiva del patrimonio ed è l'indicatore dei risultati realizzati con la gestione.

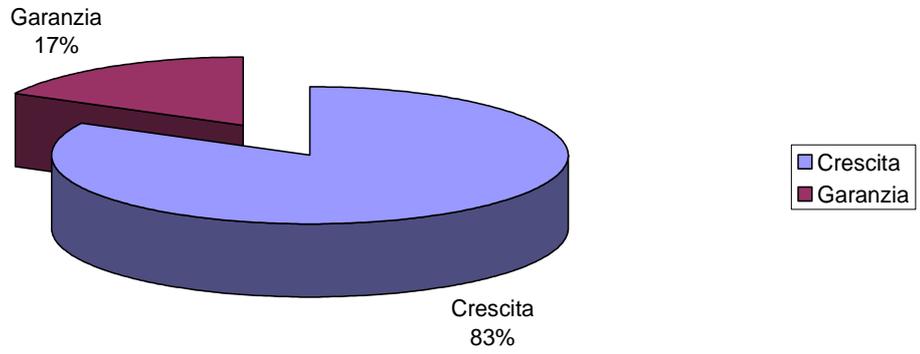
Alla data del 31.12.2011 il valore della quota dei comparti nei quali si articola Espero ed il numero delle quote in essere a fine esercizio sono illustrati,

- Per il comparto "crescita" alla pagina 27 della Nota integrativa di bilancio
- Per il comparto "garanzia" alla pagina 43 della Nota Integrativa di bilancio

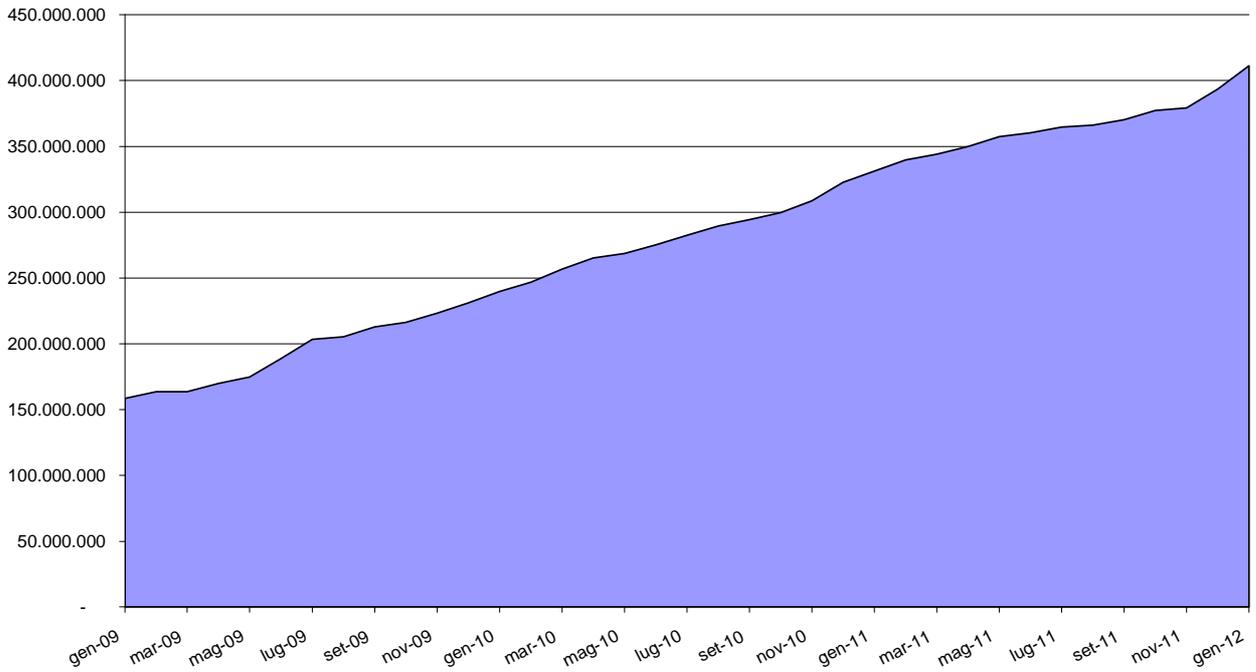
In termini comparativi il valore quota dei due comparti rispetto a quello dell'anno precedente registra le seguenti informazioni:

Comparto	31.12.2011	31.12.2010
Crescita	12.325	12.285
Garanzia	11.421	11.392

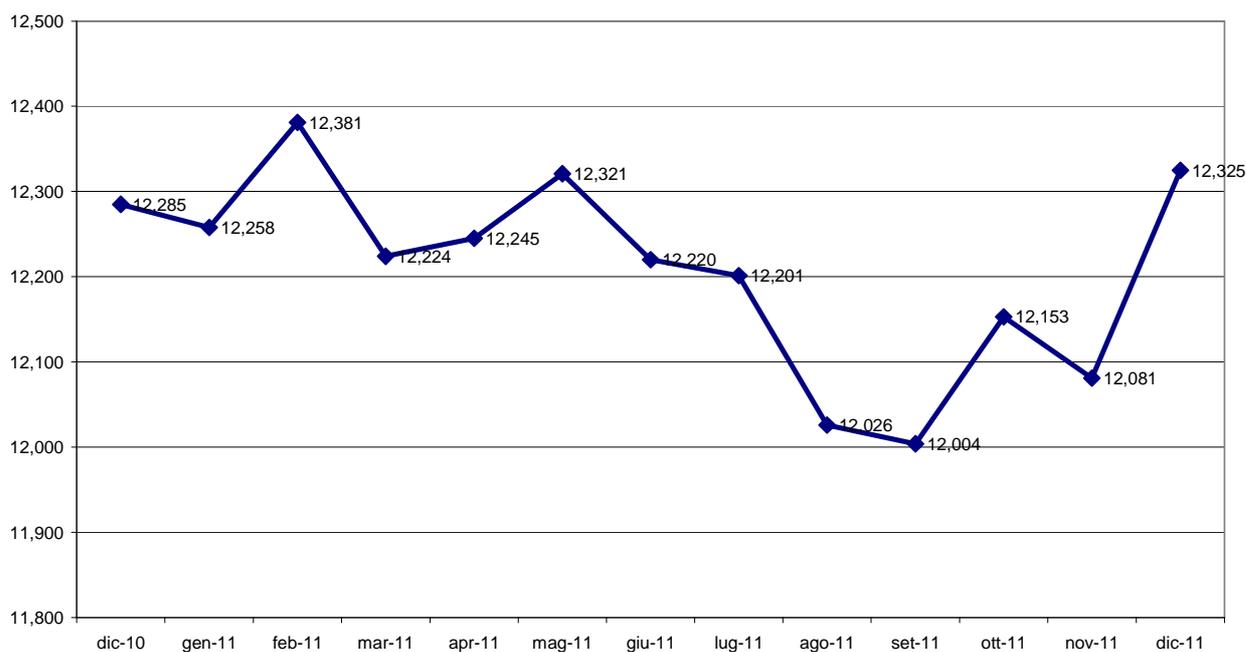
Risorse in gestione dei comparto



ANDP Cumulato

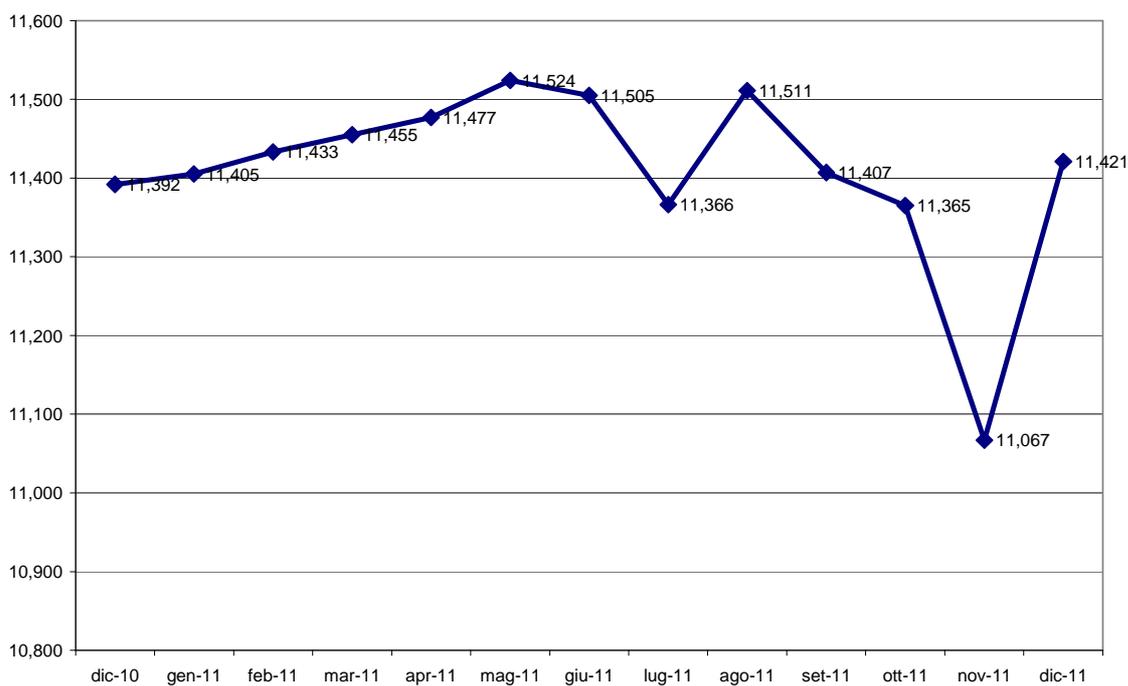


Andamento valore quota Comparto Crescita



Il valore quota è passato da 12,285 euro del 31 dicembre 2010 a 12,325 euro del 31 dicembre 2011, con un incremento di 0,33%. Il rendimento lordo dei capitali investiti è stato dello 0,454%, mentre quello del benchmark di 1,26%. Gli oneri della gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato rispettivamente lo 0,11% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto (come da calcolo dettagliato del TER nella nota informativa).

Andamento valore quota Comparto Garanzia



Il valore quota è passato da 11,392 euro del 31 dicembre 2010 a 11,421 euro del 31 dicembre 2011, con un incremento di 0,25%. Il rendimento lordo dei capitali investiti è stato dello 0,023%, mentre quello del benchmark di 1,50%. Gli oneri della gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato rispettivamente lo 0,20% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto.

Andamento nell'anno dei valori quota mensili del comparto crescita e del comparto garanzia

Crescita		
data	valore quota	Attivo Netto Destinato a Prestazioni
31/12/2010	12,285	269.821.596
31/01/2011	12,258	276.663.931
28/02/2011	12,381	283.769.753
31/03/2011	12,224	286.663.883
30/04/2011	12,245	291.371.011
31/05/2011	12,321	297.280.908
30/06/2011	12,220	299.157.639
31/07/2011	12,201	302.938.658
31/08/2011	12,026	302.378.177
30/09/2011	12,004	305.895.820
31/10/2011	12,153	312.378.855
30/11/2011	12,081	314.722.982
31/12/2011	12,325	325.351.046

Garanzia		
data	valore quota	Attivo Netto Destinato a Prestazioni
31/12/2010	11,392	52.888.484
31/01/2011	11,405	54.728.355
28/02/2011	11,433	55.852.479
31/03/2011	11,455	57.318.167
30/04/2011	11,477	58.609.328
31/05/2011	11,524	60.038.157
30/06/2011	11,505	61.270.898
31/07/2011	11,366	61.789.846
31/08/2011	11,511	63.820.898
30/09/2011	11,407	64.493.956
31/10/2011	11,365	64.995.374
30/11/2011	11,067	64.618.057

31/12/2011	11,421	68.037.710
------------	--------	------------

Titoli detenuti in portafoglio:

Per il comparto "crescita" la nota integrativa di bilancio alle pag. 29 – 32 li dettaglia per tipologie riferite a titoli emessi da stati o da organismi internazionali, titoli di debito non quotati, titoli di capitale quotati, quote di OICR, derivati, per distribuzione territoriale, per valuta oltre all'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio

Per il comparto garanzia si veda alle pag. 44 – 46 della Nota Integrativa.

Situazioni di conflitto di interessi

Si rimanda alla Nota Integrativa di bilancio (pag. 31 per "crescita") segnalando che la posta più significativa è riferita al gestore JPMorgan che opera attraverso l'OICR "JPMorgan Capital preservation" di propria emissione.

Riguardo al comparto "garanzia" si segnala un titolo emesso da Generali per controvalore di € 402.000 su un patrimonio gestito di 66,6 mln.

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli associati.

Il Fondo esercita un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone consistenza ed andamento.

La gestione previdenziale.

Nel corso dell'anno si sono registrati n. 884 movimenti in uscita per un importo pari a € 5.428.027 a fronte di € 2.731.311 dell'anno 2010.

Riscatti e Trasferimenti		
	2011	2010
Riscatti	717	902
Trasferimenti in	18	12
Trasferimenti Out	6	2

Contributi **progressi** riconciliati nel corso del 2011

Nel corso del 2011 il Fondo ha svolto un'attività straordinaria di investigazione sulle partite contributive non riconciliate, utilizzando due risorse interne: la prima si occupa di investigare sulle pendenze ordinarie e tendenzialmente maturate nel corso dell'anno corrente, mentre la seconda ha investigato sulle partite progressive a partire dall'anno 2005.

Le pendenze pregresse si sono più che dimezzate nell'arco dell'anno (da 420 a 179 mila euro), a testimonianza della fattiva attività intrapresa dal Fondo. Più in dettaglio, escludendo l'anno 2011, le attività di recupero di competenze pregresse si sono sviluppate secondo la tabella seguente, nella quale sono esposti per singolo anno/mese gli importi che hanno trovato sistemazione nel corso dell'anno corrente.

Delta Mese	Anno					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
01	-	16.73	1'591.64	977.20	910.56	1'042.26
02	-	123.50	1'090.21	1'334.25	679.93	1'403.43
03	-	490.69	1'647.76	2'490.96	724.71	1'234.27
04	-	1'531.08	2'219.03	1'338.55	1'215.43	3'512.98
05	12.67	2'801.52	3'469.22	1'332.91	998.18	7'884.61
06	2.52	2'236.95	3'991.53	3'360.80	1'074.47	2'460.67
07	349.68	3'445.94	3'442.43	-88.39	977.39	2'052.27
08	44.29	938.66	328.94	1'548.40	476.79	1'250.24
09	-	376.30	925.90	38.36	391.43	1'094.67
10	-	1'150.43	400.34	644.94	356.35	2'927.42
11	116.68	1'825.16	1'822.40	581.07	910.75	2'627.20
12	595.65	2'045.24	1'995.91	1'345.74	1'132.55	128'748.54
Grand Total	1'121.49	16'982.20	22'925.31	14'904.79	9'848.54	156'238.56
					TOTALE	222'020.89

La struttura operativa dedicata e gli interventi resi sono positivamente stati documentati dalla relazione del Controllo Interno per l'anno 2011.

Per quanto attiene la raccolta dei contributi ripartiti per fonte

	2011	2010
Contributi Aderenti	46.270.925	42.103.536
Contributo Datore	23.164.180	21.741.995
Flusso di TFR Reale	4.447.952*	16.887.430
Totale Flussi Annui	69.437.116	80.734.971
Totale Patrimonio al 31.12	393.388.756	322.710.080
Totale TFR virtuale presso Inpdap/Inps	458.751.575	353.470.737

*rappresenta essenzialmente il TFR reale ricevuto da Inpdap, riconciliato nel corso dell'anno.

Oneri della gestione amministrativa e finanziari dell'anno 2011; previsione di spesa 2012

Per il dettaglio della gestione amministrativa si rimanda alla Nota Integrativa in "informazioni sul conto economico" (da pag 20 a pag 22).

La situazione per grandi capitoli comparata con il dato del precedente esercizio :

	2011	2010
<i>Servizi amministrativi da terzi</i>	290.833	283.217
<i>Spese generali e amministrative</i>	793.841	702.715
<i>Personale</i>	464.191	431.235
<i>Ammort.ti storni, oneri div</i>	31.102	39.526
<i>Totale spese amministrative</i>	1.579.967	1.456.693

La chiusura contabile dell'anno registra sul capitolo entrate a copertura degli oneri amministrativi € 1.660.847,32 composti per € 1.617.747,40 da quote associative, per € 29.090,51 da quote di iscrizione una tantum e per € 14.009,41 da risconto dall'esercizio 2010.

L'incidenza delle spese amministrative sull'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere dello 0,0041% %, in diminuzione rispetto all'esercizio 2010 nel quale tale incidenza era pari allo 0,045%.

Alcune brevi notazioni:

- La gestione registra alcune variazioni rispetto al preventivo dell'anno sia dal lato entrate che dal lato uscite. Dal lato entrate si registra un introito da contributi a copertura degli oneri amministrativi di + 34.847 €
- Dal lato uscite: gli oneri per servizi amministrativi indicano un - 28.117 € sulle previsioni ; per spese generali amministrative un - 65.000€ dovuti a compressione di alcune voci (grafiche, organismi e rimborsi, formazione)
- Il contributo medio annuo per associato è stato pari a € 16,6 rispetto al dato 2010 di € 16,8
- Il saldo presenta un avanzo di € 86.162,38

Per quanto attiene all'avanzo registrato di € 86.162,38 il principio generale consente di poter mettere l'importo a risconto dell'esercizio successivo su proposta del Consiglio di Amministrazione e voto favorevole della Assemblea, e ciò è stato fatto negli esercizi precedenti pur se gli importi risultavano inferiori all'attuale avanzo.

Il Consiglio di Amministrazione alla luce delle attività previste nell'anno 2012 ha ritenuto opportuno che l'avanzo venga ripartito tra gli associati. Se per un verso l'importo pro capite che ne risulta non è certamente significativo lo è sicuramente il valore simbolico del gesto, risultante da una attenzione al contenimento delle spese senza andare a discapito della gestione stessa.

Quanto ai costi della gestione finanziaria ripartiti per comparto essi risultano così composti

	2011		2010	
	Crescita	Garanzia	Crescita	Garanzia
<i>Commissioni ai gestori</i>	365.305	138.254	285.317	103.800
<i>Banca depositaria</i>	63.969	11.924	41.837	8.070
<i>Advisor</i>	13.898	4.102	14.742	3.258

<i>Totale</i>	443.172	154.280	341.896	115.128
<i>Incidenza su ANDP</i>	0,14%	0,23%	0,13%	0,22%

Il tasso di rotazione del portafoglio per il comparto Crescita è pari a 1,141, e per il comparto Garanzia è pari a 0,173. Nel comparto Crescita Le commissioni di negoziazione degli strumenti azionari hanno impattato per lo 0,132% del volume negoziati nei mandati azionari, e dello 0,052% del volume complessivamente negoziato.

Previsione di spesa per l'anno 2012

Il Consiglio di Amministrazione per l'anno 2012 ha predisposto – a invarianza della quota associativa

- un budget amministrativo fondato su alcuni aspetti fondamentali:

- Potenziare la strumentazione di controllo della gestione finanziaria
- Acquisire in locazione una sede più confacente sia logisticamente che come spazio e servizi disponibili
- Rinnovare alcuni strumenti di informazione, realizzare una strategia comunicativa verso l'esterno utilizzando anche i media, incrementare una campagna di formazione sulla previdenza obbligatoria e su Espero orientata ai referenti sindacali e alle amministrazioni scolastiche

Si indicano di seguito le voci di spesa del preventivo 2012 comparate con la chiusura del 2011.

Descrizione Voci	note	Bilancio 2011	Budget 2012
SERVICE AMMINISTRATIVO	Aderenti al 31.12	290.833,50	320.000,00
FUNZIONAMENTO			
Organi collegiali	Compenso base + commissioni + responsabile	114.003,42	108.000,00
personale	7 collaboratori	464.190,84	464.500,00
Consulenze	Mefop, legali, lavoro, finanza, assofondi	109.584,52	102.000,00
Revisione	KPMG	23.540,55	25.000,00
Affitto	Canone + spese + pulizie	58.328,79	85.000,00
Funzionamento sede	Tutte le attività, archiv.doc.	146.906,37	117.000,00
Viaggi e organizzazione	Organismi, assemblea, commiss.	88.473,77	61.000,00
Spese postali	e/c, CUD, welcome, etc	16.735,96	13.500,00
Controllo interno	Kastor	24.000,00	24.000,00
R.C.A.	Polizza resp. Civile	9.226,14	10.000,00
Covip	Contributo vigilanza (stima)	41.102,31	40.000,00
Stampa e postali	Comunicazione annuale associati - moduli adesione	97.074,81	90.000,00
totale		1.193.167,48	1.140.000,00
SVILUPPO			
Comunicazione	Piano per sviluppo adesioni	59.976,00	100.000,00
Promozione	Produzione Materiali	0	40.000,00
Formazione	Delegati	4.888,32	30.000,00
Multi comparto	Nuovi strumenti controllo Finanziario	0	20.000,00
totale		64.864,32	190.000,00
Ammortamenti		28.460,41	
oneri e proventi diversi		-2.640,77	
TOTALE		1.574.684,94	1.650.000,00
avanzo di gestione		86.162,38	
Entrate		1.660.847,32	1.650.000,00

Il Consiglio di Amministrazione chiede alla Assemblea di approvare il preventivo di spesa 2012

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e evoluzione prevedibile della gestione.

Nel primo trimestre del 2012 si sono determinate temporalmente vicende che per una parte sono il compimento di attività avviate nel corso dell'anno 2011 e per altra parte sono in divenire per le scelte assunte dal Consiglio di Amministrazione.

Ne diamo rapido riepilogo:

per quanto attiene alle attività giunte a compimento nel primo trimestre 2012

- Completamento della attività di verifica sulla adeguatezza della asset allocation dei due comparti alle caratteristiche della popolazione associata e potenziale di Espero dopo il primo triennio di gestione finanziaria ai sensi del D.lgs 252/2005 art. 6 comma 5 ter.
- Perfezionamento del mandato monetario con incremento del peso delle obbligazione corporate e perfezionamento del mandato absolute return con riferimento del controllo ex ante del rischio e del processo decisionale di gestione del portafoglio la cui caratteristica è di avere due tipologie di gestione (Unipol per l'asset obbligazionario e JPMorgan per il fondo OICR Capital preservation

- Acquisizione della licenza del provider Bloomberg al fine di potenziare la attività interna di presidio e controllo della gestione finanziaria
- Stipula di un nuovo contratto di gestione amministrativa e di bilancio con il Service Previnet

Per quanto attiene alla evoluzione prevedibile della gestione nell'anno 2012

- Stipula di un contratto di locazione di una nuova sede in viale Trastevere che ospiti i tre fondi negoziali della P.A. ESPERO, PERSEO SIRIO, in via di definizione con INPS in applicazione di una intesa di inizio dicembre con INPDAP
- Intesa con MEF sul progetto che vede l'utilizzo del portale della P.A. dematerializzando una serie di funzioni che consentano l'utilizzo in tempo reale di una serie di informazioni, alleggeriscano l'attività di relazione con il fondo delle amministrazioni scolastiche oggi prevalentemente svolta con modalità cartacee, consentano all'associato di eseguire per via telematica una serie di funzioni/disposizioni
- Realizzazione del processo di selezione per la scelta del/i gestori per la erogazione delle rendite in pool con i fondi Cometa, Laborfonds, Solidarietà veneto, Astri, Espero, Fopen, Prevedi con il supporto di Assofondipensione e di Mefop
- Richiesta al Ministro dell'Istruzione per la realizzazione di iniziative comuni sulla previdenza complementare nel quadro di una campagna di informazione sulla previdenza obbligatoria e sulla previdenza complementare
- Richiesta al Ministro del Lavoro dei tre fondi della P.A. per la parificazione del trattamento fiscale con il settore privato ai sensi delle previsioni del D.lgs. 252/2005
- Elaborazione di una campagna biennale di comunicazione rivolta all'esterno per rilanciare Espero e verso i lavoratori e le amministrazioni scolastiche per proporre moduli formativi sulle innovazioni alla previdenza obbligatoria e la funzione di Espero nel settore della scuola
- Ricerca di offerte per la selezione di un advisor per il controllo della gestione finanziaria e dei gestori
- Aggiornamento dello Statuto alle normative intervenute da proporre alla prossima Assemblea straordinaria

Signore e signori soci e delegati

Ritenendo con la relazione illustrata di avere assolto ai compiti assegnati dall'atto istitutivo e dallo statuto, invito a nome del Consiglio di Amministrazione i componenti dell'Assemblea ad approvare il Bilancio dell'esercizio 2011 e la relazione sulla gestione.

Rivolgo un vivo ringraziamento agli associati, alle organizzazioni sindacali e ai loro delegati, alle amministrazioni scolastiche che collaborano quotidianamente con il Fondo.

Per l'impegno profuso e i risultati conseguiti un particolare riconoscimento va rivolto al Presidente e al vice Presidente assieme al Consiglio di Amministrazione e al Collegio sindacale che hanno preceduto l'attuale Consiglio.

Il Presidente di Espero
Renato Berretta



**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

**NOTA INTEGRATIVA AL
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2011**

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Renato Berretta

Vice Presidente

Massimo Zennaro

Consiglieri

Rosanna Agarossi

Carlo Alberto Belloni

Pero Bottale

Carlo Alberto Bruno

Francesco D'Assisi Cormino

Gilberto De Santis

Antonio Di Paolo

Massimo Ghilardi

Stefano Listanti

Simone Migliarelli

Rosa Mongillo

Francesco Napoletano

Pasquale Ragone

Nino Santilli

Michele Sorge

Francesco Vallacqua

Collegio sindacale

Presidente

Giuseppe Silvestri

Componenti

Silvano Furegon

Antonia Inguaggiato

Alessandra Vasale

Responsabile del Fondo

Carlo Alberto Belloni

Direttore Generale

Roberto Abatecola

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

Indice della nota integrativa

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	388.302.581	314.094.388
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	928.217	-
40	Attività della gestione amministrativa	18.398.670	21.798.718
50	Crediti d'imposta	25.459	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		407.654.927	335.893.106
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	12.739.260	10.748.411
20	Passività della gestione finanziaria	267.271	237.708
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	928.217	-
40	Passività della gestione amministrativa	315.729	841.563
50	Debiti d'imposta	15.695	1.355.344
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.266.172	13.183.026
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	393.388.755	322.710.080
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	11.125.307	10.005.547
	Contratti futures	336.680	-
	Valute da regolare	3.705.888	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	69.139.405	79.161.028
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.108.958	14.259.815
40	Oneri di gestione	- 579.452	- 439.024
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.529.506	13.820.791
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	70.668.911	92.981.819
80	Imposta sostitutiva	9.764 -	1.361.310
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		70.678.675	91.620.509

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziabile delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a ICBPI, mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione: Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento pari al 2,5% annuo al lordo dell'imposta. Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore, verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito. La garanzia opera per gli aderenti che avranno mantenuto la loro posizione nel comparto sino al 31 marzo 2014. Inoltre la garanzia è prevista qualora, prima della data suddetta, si realizzi in capo agli aderenti del suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- a) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- b) decesso;
- c) invalidità permanente che comporti una riduzione della attività lavorativa inferiore al 33%;
- d) cessazione della attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazione della posizione per spese sanitarie ai sensi del decreto;
- f) riscatto a seguito dei requisiti di perdita di partecipazione.

Orizzonte temporale: Orizzonte di investimento breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Grado di rischio basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di breve e medio con una componente di azioni residuale o nulla.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo investment grade.

Area geografica di investimento: euro.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark: JP Morgan Cash Index Euro Currency a 3 mesi.

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Ina Assitalia con sede a Roma e con delega di gestione a Generali Asset Management.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: Il comparto si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione reale del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo. Prevede un controllo del rischio anche attraverso l'introduzione di tecniche di gestione dinamica.

Orizzonte temporale: Orizzonte di investimento medio (oltre a 5 anni).

Grado di rischio: Grado di rischio medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del Fondo prevede un portafoglio investito in tre mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 30% in obbligazioni tendenzialmente dell'area euro; 20% in strumenti del mercato monetario. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile della attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR; titoli di Stato. E' previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo investment grade; investimenti in titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

- 20% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor;
- 30% Citi Euro Big Bond Index;
- 30% MSCI World;
- 20% JP Morgan Cash Indice Euribor + 120 bp.

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: Eurizon Capital SGR; Pioneer Investments; State Street Global Advisor; Groupama AM; Unipol Gruppo Finanziario, con delega per la parte azionaria e obbligazioni corporate a JP Morgan Londra.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", ICBPI, con sede legale a Milano, corso Europa, 18.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine

corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle posizioni relative ad amministrazioni scolastiche con dipendenti iscritti è di 11.467 unità, per un totale di 96.993 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	96.993	87.186
Amministrazioni scolastiche	11.467	10.803

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 96.993

Comparto Crescita: 73.884

Comparto Garanzia: 23.109

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A.) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	54.880	53.450
SINDACI	35.115	33.600

Ulteriori informazioni:**Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2011	Media 2010
Dirigenti e funzionari	3	3
Restante personale	4	4
Totale	7	7

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	388.302.581	314.094.388
a) Depositi bancari	14.824.206	10.310.849
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	2.876.973
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	184.751.406	139.117.294
d) Titoli di debito quotati	72.641.052	41.104.371
e) Titoli di capitale quotati	100.021.134	91.473.959
f) Titoli di debito non quotati	-	13.392.701
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	11.806.158	12.910.677
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.118.343	2.262.242
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	138.928	245.646
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.354	399.676
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	928.217	-
40 Attività della gestione amministrativa	18.398.670	21.798.718
a) Cassa e depositi bancari	18.236.396	21.604.865
b) Immobilizzazioni immateriali	105.032	116.319
c) Immobilizzazioni materiali	40.610	41.980
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.632	35.554
50 Crediti di imposta	25.459	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	407.654.927	335.893.106

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	12.739.260	10.748.411
a) Debiti della gestione previdenziale	12.739.260	10.748.411
20 Passività della gestione finanziaria	267.271	237.708
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	156.339	125.569
e) Debiti su operazioni forward / future	110.932	112.139
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	928.217	-
40 Passività della gestione amministrativa	315.729	841.563
a) TFR	63.455	49.148
b) Altre passività della gestione amministrativa	166.112	778.406
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	86.162	14.009
50 Debiti di imposta	15.695	1.355.344
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.266.172	13.183.026
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	393.388.755	322.710.080
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.125.307	10.005.547
Contributi da ricevere	- 11.125.307	- 10.005.547
Contratti futures	336.680	-
Controparte c/contratti futures	- 336.680	-
Valute da regolare	3.705.888	-
Controparte per valute da regolare	- 3.705.888	-

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	69.139.405	79.161.028
a) Contributi per le prestazioni	75.404.968	81.944.279
b) Anticipazioni	-	12.580
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.428.027	- 2.731.311
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 837.742	- 35.762
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 413	- 3.740
i) Altre entrate previdenziali	619	142
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.108.958	14.259.815
a) Dividendi e interessi	10.009.500	6.452.837
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 7.913.524	- 7.797.922
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	1.520	9.056
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	11.462	-
40 Oneri di gestione	- 579.452	- 439.024
a) Società di gestione	- 503.559	- 389.117
b) Banca depositaria	- 75.893	- 49.907
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.529.506	13.820.791
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.660.847	1.470.704
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 290.833	- 283.217
c) Spese generali ed amministrative	- 793.841	- 702.715
d) Spese per il personale	- 464.191	- 431.235
e) Ammortamenti	- 28.461	- 26.343
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.641	13.185
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 86.162	- 14.009
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	70.668.911	92.981.819
80 Imposta sostitutiva	9.764	- 1.361.310
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.678.675	91.620.509

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
CRESCITA	1.282.380	77%
GARANZIA	378.467	23%
Totale	1.660.847	100,00%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 18.398.670

a) Cassa e depositi bancari

€ 18.236.396

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2011</u>	<u>Anno 2010</u>
C/c raccolta n. 0016766000	17.186.468	21.323.266
C/c liquidazioni n. 0016766200	1.027.128	191.929
C/c raccolta n. 000010025111	-	84.799
C/c spese amministrative n. 0016766100	22.419	4.158
Denaro ed altri valori in cassa	74	619
Cash card	307	-
Crediti verso banche per competenze maturate e non liquidate	-	112
Debiti verso Banche per competenze maturate e non liquidate	-	-18
Totale	18.236.396	21.604.865

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 105.032**

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 105.032 (€ 115.648 esercizio 2010).
- sito internet, pari a € 0 (€ 671 esercizio 2010)

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 40.610**

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 32.128 (€ 32.177 esercizio 2010)
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 8.482 (€ 9.803 esercizio 2010)

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	116.319	41.980
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	3.936	11.868
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	15.223	13.238
Valore finale	105.032	40.610

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 16.632**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Crediti verso aderenti	163	-
Anticipi a fornitori	-	18.674
Depositi cauzionali	11.010	11.010
Altri crediti	1.632	3.158
Risconti Attivi	3.751	2.599
Crediti verso Istituti Previdenziali	76	-
Crediti verso Inail	-	97
Crediti verso Erario	-	16
Totale	16.632	35.554

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al contratto di locazione stipulato nel corso del 2007 e all'affitto del posto auto.

La voce Altri crediti rappresenta l'errato addebito da parte della banca della ritenuta del 27% sugli interessi maturati nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2004.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2012 dei costi addebitati nel 2011 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
MEFOP	1.838	1.800
GWT SERVICE	3	3
LLOYD'S	-	796
ASSITECA	780	-
DELL	502	-
ZOOLAB	392	-
CLANET	236	-
Totale	3.751	2.599

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 315.729**

a) TFR **€ 63.455**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2011, a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 166.112**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti verso Enti Gestori	-	545.680
Debiti verso fornitori	69.318	129.923
Debiti per fatture da ricevere	16.486	21.858
Debiti verso sindaci	-	25.958
Debiti verso amministratori	4.001	1.211
Personale c/ferie	33.120	21.163
Personale c/14-esima	8.074	6.937
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	10.512	9.320
Debiti verso INPS lavoratori subordinati	4.634	1.580
Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti	1.008	-
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	1.317	-
Debiti verso INAIL	207	-
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	7.346	5.807

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	3.295	5.765
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	5.697	2.494
Debiti verso Erario c/add.le regionale	286	-
Debiti verso Erario c/add.le comunale	104	5
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	101	98
Debiti verso banche per errato accredito	606	607
Totale	166.112	778.406

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese Service amministrativo	45.777	103.493
Spese Società di revisione	23.541	24.985
Spese telefoniche	-	1.218
Costi godimento beni terzi - noleggio beni strumentali	-	227
Totale	69.318	129.923

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Stanziamento spese sito internet	-	6.000
Stanziamento spese di consulenza	4.537	4.500
Stanziamento spese di consulenza tecnica	9.318	-
Stanziamento spese telefoniche	2.000	4.000
Stanziamento spese illuminazione	500	3.250
Stanziamento acquisti beni strumentali	-	2.663
Stanziamento spese di cancelleria	-	1.293
Stanziamento costi di noleggio beni strumentali	-	152
Stanziamento spese spedizioni	131	-
Totale	16.486	21.858

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2012.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2011 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 86.162

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione nel 2011 e negli anni precedenti, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2011.

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.660.847

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Quote associative	1.617.747	1.464.566
Quote di iscrizione	29.091	6.138
Entrate riscontate da esercizio precedente	14.009	-
Totale	1.660.847	1.470.704

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -290.833

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese per servizi amministrativi	-283.333	-274.217
Hosting sito internet	-7.500	-9.000
Totale	-290.833	-283.217

c) Spese generali ed amministrative

€ -793.841

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese stampa e invio certificati	-84.793	-69.848
Spese consulenza	-78.862	-35.472
Spese promozionali	-59.976	-
Archiviazione elettronica documenti	-58.159	-18.720
Compensi amministratori	-56.983	-61.688
Costi godim. Beni terzi – Affitto	-48.304	-45.435
Rimborso spese amministratori	-46.591	-76.727
Contributo annuale Covip	-41.102	-32.513
Compensi Sindaci con oneri accessori	-38.472	-42.282
Spese sito internet	-27.360	-26.160
Controllo interno	-24.000	-24.000
Spese telefoniche	-23.355	-24.057
Compensi Società di Revisione	-21.401	-20.665
Spese di assistenza e manutenzione	-13.793	-12.000
Contratto fornitura servizi – Mefop	-13.283	-11.115

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese grafiche e tipografiche	-12.282	-53.400
Rimborso spese sindaci	-12.209	-4.414
Spese per gestione dei locali	-10.024	-11.413
Rimborso spese delegati	-9.480	-2.829
Assicurazioni	-9.226	-8.579
Prestazioni professionali	-9.000	-
Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	-7.310	-
Quota associativa di categoria	-7.000	-
Cancelleria, stampati e tipografici, materiale d'ufficio	-6.327	-10.695
Costi godim. Beni terzi – Beni strumentali	-5.297	-1.441
Formazione	-4.888	-
Bolli e Postali	-4.788	-2.636
Spese per spedizioni e consegne	-4.638	-169
Corsi e incontri di formazione	-4.380	-
Spese per illuminazione	-2.975	-3.000
Spese hardware / software	-2.825	-2.817
Viaggi e trasferte	-2.817	-512
Rimborso spese Società di Revisione	-2.141	-4.320
Spese varie	-2.000	-1.100
Spese legali e notarili	-1.440	-
Spese di rappresentanza	-250	-1.211
Spese per organi sociali	-137	-160
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-49	-
Spese elettorali	-	-46.560
Rimborso spese Responsabile del Fondo	-17.376	-27.601
Compenso Responsabile del Fondo	-18.548	-18.720
Costi godim. Beni terzi –Copiatrice	-	-456
Totale complessivo	-793.841	-702.715

d) Spese per il personale

€ -464.191

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Retribuzioni lorde	-207.975	-175.970
Compenso collaboratori	-103.000	-103.400
Contributi previdenziali dipendenti	-63.271	-51.468
Contributi previdenziali collaboratori	-16.434	-12.784
TFR maturato nell'esercizio	-14.518	-11.732

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi Previdenziali Dirigenti Fondo Negri	-8.418	-
Contributi Assistenziali Dirigenti	-3.170	-
Contributi Previdenziali Dirigenti	-4.804	-
INAIL	-1.190	-984
Rimborsi spese collaboratori	-29.126	-63.928
Rimborso spese dipendenti	-12.282	-10.969
Arrotondamenti	-3	-
Totale	-464.191	-431.235

e) Ammortamenti

€ -28.461

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2011	Anno 2010
Ammortamento spese su immobili di terzi	-14.551	-14.223
Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	-11.329	-9.610
Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	-1.909	-1.838
Ammortamento sito internet	-672	-672

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.641

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2011	Anno 2010
Altri ricavi e proventi	249	6.282
Interessi attivi c/c liquidazioni	3.837	653
Interessi attivi c/c ordinario	820	479
Sopravvenienze attive	7.994	407
Arrotondamenti attivi	3	7
Arrotondamento Attivo Contributi	-	1
Totale	12.903	7.829

Oneri

	Anno 2011	Anno 2010
Sopravvenienze passive	-5.186	-18.725
Altri costi e oneri	-3.253	-1.294
Oneri bancari	-1.810	-901
Sanzioni amministrative	-10	-65
Arrotondamento passivo contributi	-	-26
Arrotondamenti passivi	-3	-3
Totale	-10.262	-21.014

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -86.162

La voce si riferisce all'avanzo dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	321.608.032	263.003.463
a) Depositi bancari	7.977.829	7.987.066
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	2.876.973
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.721.504	98.170.064
d) Titoli di debito quotati	56.547.328	33.675.752
e) Titoli di capitale quotati	100.021.134	91.473.959
f) Titoli di debito non quotati	-	13.392.701
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	11.806.158	12.910.677
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.393.797	1.871.812
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	138.928	244.783
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.354	399.676
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	14.129.196	17.844.481
a) Cassa e depositi bancari	14.003.900	17.685.723
b) Immobilizzazioni immateriali	81.098	95.261
c) Immobilizzazioni materiali	31.356	34.380
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.842	29.117
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	335.737.228	280.847.944

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	9.901.721	8.799.710
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.901.721	8.799.710
20	Passività della gestione finanziaria	226.246	206.183
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	115.314	94.044
	e) Debiti su operazioni forward / future	110.932	112.139
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	243.782	689.206
	a) TFR	48.995	40.250
	b) Altre passività della gestione amministrativa	128.259	637.483
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	66.528	11.473
50	Debiti di imposta	14.434	1.331.249
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.386.183	11.026.348
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	325.351.045	269.821.596
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.590.116	8.194.134
	Contributi da ricevere	- 8.590.116	- 8.194.134
	Contratti futures	336.680	-
	Controparte c/contratti futures	- 336.680	-
	Valute da regolare	3.705.888	-
	Controparte per valute da regolare	- 3.705.888	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	54.151.730	64.547.729
a) Contributi per le prestazioni	58.842.889	66.753.288
b) Anticipazioni	-	12.580
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.075.124	- 2.158.280
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 616.351	- 31.119
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 264	- 3.722
i) Altre entrate previdenziali	580	142
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.821.427	13.664.934
a) Dividendi e interessi	7.950.336	5.107.177
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.130.429	- 8.548.701
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	1.520	9.056
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 429.274	- 327.154
a) Società di gestione	- 365.305	- 285.317
b) Banca depositaria	- 63.969	- 41.837
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.392.153	13.337.780
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.282.380	1.204.446
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 224.559	- 231.943
c) Spese generali ed amministrative	- 612.944	- 575.495
d) Spese per il personale	- 358.413	- 353.164
e) Ammortamenti	- 21.975	- 21.573
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.039	10.798
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 66.528	- 11.473
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	55.543.883	77.885.509
80 Imposta sostitutiva	- 14.434	- 1.337.215
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	55.529.449	76.548.294

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.963.473,927	269.821.596
a) Quote emesse	4.801.499,097	58.843.469
b) Quote annullate	-366.524,198	-4.691.739
c) Variazione della quota		1.377.719
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		55.529.449
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.398.448,826	325.351.045

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 12,285.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 12,325.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 54.151.730, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 321.608.032

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor SGR, Pioneer Investment Management SGR, Eurizon Capital SGR, Groupama AM e UGF assicurazioni che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	61.236.372
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	54.423.734
EURIZON CAPITAL SGR	46.686.400
GROUPAMA AM	96.022.537

UGF ASSICURAZIONI	63.030.929
Totale risorse in gestione	321.399.972

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	321.399.972
Debiti per commissioni gestione	97.128
Debiti su operazioni forward/future	110.932
Crediti previdenziali	-
Ratei e risconti attivi - conti correnti	-
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	321.608.032

a) Depositi bancari

€ 7.977.829

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in €
EURIZON CAPITAL SGR	AUD	18.074
EURIZON CAPITAL SGR	CAD	25.518
EURIZON CAPITAL SGR	CHF	8.315
EURIZON CAPITAL SGR	DKK	1.361
EURIZON CAPITAL SGR	EUR	55.963
EURIZON CAPITAL SGR	GBP	15.663
EURIZON CAPITAL SGR	JPY	50.423
EURIZON CAPITAL SGR	NOK	1.333
EURIZON CAPITAL SGR	SEK	3.674
EURIZON CAPITAL SGR	USD	79.316
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	AUD	18.259
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	CAD	60.610
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	CHF	3.134
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	DKK	6.678
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	EUR	354.254
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	GBP	33.221
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	JPY	80.687
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	NOK	143.111
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	SEK	10.950
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	USD	126.478
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	EUR	196.504
UGF ASSICURAZIONI	EUR	3.768.109
GROUPAMA AM	EUR	2.916.210
GROUPAMA AM	USD	-16

Titoli detenuti in portafoglio**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 141.721.504**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	45.984.444
Titoli di Stato altri paesi UE	95.737.060
<u>Totale</u>	141.721.504

d) Titoli di debito quotati**€ 56.547.328**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	8.367.657
Titoli di debito quotati altri paesi UE	44.672.879
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.506.792
<u>Totale</u>	56.547.328

e) Titoli di capitale quotati**€ 100.021.134**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.278.223
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	21.873.070
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	75.869.841
<u>Totale</u>	100.021.134

h) Quote di OICR**€ 11.806.158**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Altri paesi UE	11.806.158
<u>Totale</u>	11.806.158

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
----	---------------	-------------	--------------------	----------	---

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	JPMINV-JPMGLCAPPREU-IA	LU0248012097	I.G-OICVMUE	11.806.158	3,52
2	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND4/7/20125	DE0001135200	I.G-TStatoOrg.IntQUE	9.226.800	2,75
3	CERTDICREDITODELTES30/04/2012ZEROCOUPON	IT0004605090	I.G-TStatoOrg.IntQIT	7.938.896	2,36
4	BUONIORIDINARIDELTES15/06/2012ZEROCOUPON	IT0004727142	I.G-TStatoOrg.IntQIT	7.918.968	2,36
5	CERTDICREDITODELTES31/08/2012ZEROCOUPON	IT0004634124	I.G-TStatoOrg.IntQIT	6.024.651	1,79
6	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND4/1/20134,5	DE0001135218	I.G-TStatoOrg.IntQUE	5.227.750	1,56
7	BUNDES OBLIGATION12/04/20133,5	DE0001141521	I.G-TStatoOrg.IntQUE	5.221.500	1,56
8	BELGIUMKINGDOM28/03/20122	BE0000317264	I.G-TStatoOrg.IntQUE	5.014.000	1,49
9	BELGIUMKINGDOM28/9/20125	BE0000298076	I.G-TStatoOrg.IntQUE	4.130.800	1,23
10	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND04/07/20193,5	DE0001135382	I.G-TStatoOrg.IntQUE	4.006.450	1,19
11	CERTDICREDITODELTES01/11/2012FLOATING	IT0003993158	I.G-TStatoOrg.IntQIT	3.983.208	1,19
12	BUNDES OBLIGATION10/10/20142,5	DE0001141554	I.G-TStatoOrg.IntQUE	3.713.500	1,11
13	REPUBLICOFAUSTRIA15/7/20125	AT0000385356	I.G-TStatoOrg.IntQUE	3.385.140	1,01
14	NETHERLANDSGOVERNMENT15/01/20131,75	NL0009331461	I.G-TStatoOrg.IntQUE	3.049.200	0,91
15	BUONIPOLIENNALIDELTES15/10/20124,25	IT0004284334	I.G-TStatoOrg.IntQIT	3.012.033	0,90
16	BUONIPOLIENNALIDELTES15/04/20124	IT0004220627	I.G-TStatoOrg.IntQIT	3.010.476	0,90
17	FRANCE(GOVTOF)25/4/20194,25	FR0000189151	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.748.000	0,82
18	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND04/07/20153,25	DE0001135283	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.741.625	0,82
19	BUONIPOLIENNALIDELTES1/8/20134,25	IT0003472336	I.G-TStatoOrg.IntQIT	2.687.494	0,80
20	FRENCHTREASURYNOTE12/01/20133,75	FR0113087466	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.589.675	0,77
21	EUROPEANINVESTMENTBANK27/07/2016FLOATING	XS0618580590	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.427.475	0,72
22	KFW15/11/2013.875	DE000A1K0UE1	I.G-TDebitoQUE	2.304.784	0,69
23	BELGIUMKINGDOM28/03/20134	BE0000310194	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.266.440	0,68
24	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND04/01/20163,5	DE0001135291	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.233.400	0,67
25	BUONIPOLIENNALIDELTES01/05/20316	IT0001444378	I.G-TStatoOrg.IntQIT	2.227.005	0,66
26	REPUBLICOFAUSTRIA15/09/20174,3	AT0000A06P24	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.207.040	0,66
27	FRANCE(GOVTOF)25/10/20384	FR0010371401	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.121.800	0,63
28	REPUBLICOFAUSTRIA20/10/20133,8	AT0000385992	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.113.000	0,63
29	NETHERLANDSGOVERNMENT15/7/20125	NL0000102671	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.051.000	0,61
30	FRENCHTREASURYNOTE12/07/20124,5	FR0110979186	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.045.780	0,61
31	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN15/03/20131,5	DE0001137339	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.036.000	0,61
32	BUONIPOLIENNALIDELTES01/02/20134,75	IT0003357982	I.G-TStatoOrg.IntQIT	2.009.954	0,60
33	INGBANKNV18/06/2012FLOATING	XS0518626949	I.G-TDebitoQUE	2.002.280	0,60
34	FRENCHTREASURYNOTE12/01/20123,75	FR0109970386	I.G-TStatoOrg.IntQUE	2.002.100	0,60
35	ROYALBKOFSCOTLANDPLC17/09/2012FLOATING	XS0541883400	I.G-TDebitoQUE	1.996.120	0,59
36	REPUBLICOFAUSTRIA20/04/20223,65	AT0000A0N9A0	I.G-TStatoOrg.IntQUE	1.848.315	0,55
37	EXXONMOBILCORP	US30231G1022	I.G-TCapitaleQOCSE	1.836.755	0,55
38	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN16/03/20121	DE0001137297	I.G-TStatoOrg.IntQUE	1.804.230	0,54
39	BUONIPOLIENNALIDELTES01/03/20194,5	IT0004423957	I.G-TStatoOrg.IntQIT	1.789.932	0,53
40	APPLEINC	US0378331005	I.G-TCapitaleQOCSE	1.632.604	0,49
41	FADE17/09/20185,6	ES0378641031	I.G-TStatoOrg.IntQUE	1.532.400	0,46
42	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN13/09/2013.75	DE0001137354	I.G-TStatoOrg.IntQUE	1.516.500	0,45
43	NATIONALAUSTRALIABANK23/01/2012FLOATING	XS0283186186	I.G-TDebitoQOCSE	1.500.645	0,45
44	CERTDICREDITODELTES01/07/2013FLOATING	IT0004101447	I.G-TStatoOrg.IntQIT	1.454.118	0,43
45	BNPPARIBAS13/05/2014FLOATING	XS0625786701	I.G-TDebitoQUE	1.450.605	0,43
46	GOOGLEINC-CLA	US38259P5089	I.G-TCapitaleQOCSE	1.418.527	0,42
47	OCCIDENTALPETROLEUMCORP	US6745991058	I.G-TCapitaleQOCSE	1.362.752	0,41
48	KFW04/01/20234,625	DE000A0PM5F0	I.G-TDebitoQUE	1.306.338	0,39
49	ANHEUSER-BUSCHINBEVSA30/01/20178,625	BE0934985020	I.G-TDebitoQUE	1.286.710	0,38
50	NETHERLANDSGOVERNMENT15/01/20374	NL0000102234	I.G-TStatoOrg.IntQUE	1.272.700	0,38
51	Altri			157.602.491	46,94

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
			Totale portafoglio	310.096.124	92,4

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	LUNGA	EUR	255.880
Futures	CORTA	EUR	-250.220
Futures	LUNGA	EUR	331.020
Totale			336.680

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	800.000	1	659.033
GBP	CORTA	300.000	1	359.152
JPY	CORTA	160.000.000	100	1.601.927
USD	CORTA	1.409.500	1	1.085.776
Totale				3.705.888

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro	Gestore
1	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	67.968	EUR	87.951	PIONEER
2	JPM INV-JPM GL CAP PR EU-IA	LU0248012097	116.581	EUR	11.806.158	UNIPOL
3	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	22.589	EUR	100.431	PIONEER
4	GENERALI ASSICURAZIONI	IT0000062072	8.238	EUR	95.808	EURIZON
5	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1.631	EUR	120.547	EURIZON
Totale					12.210.895	

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	45.984.443	95.737.061	-	-	141.721.504
Titoli di Debito quotati	8.367.657	44.672.879	3.506.792	-	56.547.328
Titoli di Capitale quotati	2.278.223	21.873.070	75.869.841	-	100.021.134
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	0
Quote di OICR	-	11.806.158	-	-	11.806.158

Depositi bancari	7.977.829	-	-	-	7.977.829
Totale	64.608.152	174.089.168	79.376.633	-	318.073.953

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	141.721.504	56.547.328	24.269.995	7.291.040	229.829.867
USD	-	-	56.232.691	205.778	56.438.469
JPY	-	-	11.078.940	131.110	11.210.050
GBP	-	-	10.473.452	48.884	10.522.336
CHF	-	-	4.124.216	11.449	4.135.665
SEK	-	-	929.071	14.624	943.695
DKK	-	-	-	8.039	8.039
NOK	-	-	34.386	144.444	178.830
CAD	-	-	2.691.154	86.128	2.777.282
AUD	-	-	1.993.387	36.333	2.029.720
Totale	141.721.504	56.547.328	111.827.292	7.977.829	318.073.953

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,345	3,371	-	-
Titoli di Debito quotati	2,976	3,144	1,564	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-205.139.654	151.004.889	-54.134.765	356.144.543
Titoli di Debito quotati	-52.856.185	21.606.612	-31.249.573	74.462.797
Titoli di capitale quotati	-148.471.552	135.635.813	-12.835.739	284.107.365
Quote di OICR	-1.805.443	2.394.520	589.077	4.199.963
Totale	-408.272.834	310.641.834	-97.631.000	718.914.668

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	356.144.543	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	74.462.797	-
Titoli di Capitale quotati	237.723	137.766	375.489	284.107.365	0,132
Quote di OICR	-	-	-	4.199.963	-
Totale	237.723	137.766	375.489	718.914.668	0,052

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.393.797

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	3.393.797
Totale	3.393.797

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 138.928

La voce è costituita da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 1.354

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte e a forward su posizioni in cambi.

Descrizione	Importo
Crediti forward pending su cambi	1.354
Totale	1.354

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 14.129.196

a) Cassa e depositi bancari

€ 14.003.900

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 81.098

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 31.356

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 12.842

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 9.901.721

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 9.901.721

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per riscatto	263.605
Debiti vs. Aderenti per Riscatto agevolato	362.312
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	168.573
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	675
Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita	4.859
Erario c/ritenute su redditi da capitale	319.383
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	7.189
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	2.583
Contributi da riconciliare	8.734.016
Contributi da rimborsare	33.420
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.106
Totale	9.901.721

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 226.246

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 115.314

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	97.128
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	18.186
Totale	115.314

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 110.932

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 243.782

a) TFR € 48.995

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2011 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 128.259

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 66.528

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo.

50 – Debiti d'imposta € 14.434

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 325.351.045

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 335.737.228, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 10.386.183.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 8.590.116.

Le Valute da regolare sono pari a € 3.705.888 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

I Contratti futures sono pari a € 336.680 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **54.151.730**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € **58.842.889**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	58.101.182
Contributi per ristoro posizioni	500
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	266.581
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	474.626
Totale	58.842.889

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2011, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	36.397.543
Azienda	18.050.435
TFR	3.653.204
Totale	58.101.182

c) Trasferimenti e riscatti € **-4.075.124**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti	-1.837.685
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato	-1.518.255
Riscatto per conversione comparto	-663.393
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-55.791
Totale	-4.075.124

e) Erogazioni in forma di capitale € **-616.351**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali**€ -264**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 580**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.821.427**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.939.613	-44.962
Titoli di Debito quotati	1.659.352	-484.782
Titoli di Capitale quotati	2.206.071	-3.533.177
Depositi bancari	142.009	100.353
Titoli di debito non quotati	3.485	7.299
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-194	0
Quote di OICR	-	-515.442
Differenziale divisa	-	-43.800
Futures	-	-1.237.289
Commissioni di negoziazione	-	-375.489
Altri Ricavi	-	1.971
Altri Costi	-	-5.111
Totale	7.950.336	-6.130.429

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

Al punto d) sono evidenziati i proventi su operazioni di pronto contro termine per € 1.520.

40 - Oneri di gestione**€ -429.274**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -365.305**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 365.305, e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	-81.406
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	-101.442
EURIZON CAPITAL SGR	-42.835
GROUPAMA AM	-121.949
UGF ASSICURAZIONI	-17.673

Gestore	Commissioni di gestione
Totale	-365.305

b) Banca Depositaria **€ -63.969**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.282.380**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	1.260.413
Entrate servizi-Quota iscrizione	10.494
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	11.473
Totale	1.282.380

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -224.559**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -612.944**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ -358.413**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -21.975**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-11.754
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-10.221
Totale	-21.975

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.039**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -66.528**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

80 - Imposta sostitutiva **€ -14.434**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio pari ad € 14.434 il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta	325.365.479
Patrimonio netto al 31.12.2010	269.821.596
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	55.543.883
Saldo della gestione previdenziale	54.151.730
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	1.260.413
Proventi esenti	523
Base imponibile	131.217
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	14.434

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	66.694.549	51.090.925
a) Depositi bancari	6.846.377	2.323.783
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.029.902	40.947.230
d) Titoli di debito quotati	16.093.724	7.428.619
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	724.546	390.430
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	863
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	928.217	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.269.474	3.954.237
a) Cassa e depositi bancari	4.232.496	3.919.142
b) Immobilizzazioni immateriali	23.934	21.058
c) Immobilizzazioni materiali	9.254	7.600
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.790	6.437
50 Crediti di imposta	25.459	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	71.917.699	55.045.162

1. – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	2.837.539	1.948.701
a) Debiti della gestione previdenziale	2.837.539	1.948.701
20 Passività della gestione finanziaria	41.025	31.525
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	41.025	31.525
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	928.217	-
40 Passività della gestione amministrativa	71.947	152.357
a) TFR	14.460	8.898
b) Altre passività della gestione amministrativa	37.853	140.923
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.634	2.536
50 Debiti di imposta	1.261	24.095
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.879.989	2.156.678
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	68.037.710	52.888.484
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.535.191	1.811.413
Contributi da ricevere	- 2.535.191	- 1.811.413

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	14.987.675	14.613.299
a) Contributi per le prestazioni	16.562.079	15.190.991
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.352.903	- 573.031
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 221.391	- 4.643
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 149	- 18
i) Altre entrate previdenziali	39	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	287.531	594.881
a) Dividendi e interessi	2.059.164	1.345.660
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.783.095	- 750.779
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	11.462	-
40 Oneri di gestione	- 150.178	- 111.870
a) Società di gestione	- 138.254	- 103.800
b) Banca depositaria	- 11.924	- 8.070
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	137.353	483.011
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	378.467	266.258
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 66.274	- 51.274
c) Spese generali ed amministrative	- 180.897	- 127.220
d) Spese per il personale	- 105.778	- 78.071
e) Ammortamenti	- 6.486	- 4.770
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	602	2.387
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 19.634	- 2.536
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.125.028	15.096.310
80 Imposta sostitutiva	24.198	24.095
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.149.226	15.072.215

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.642.539,083	52.888.484
a) Quote emesse	1.448.613,513	16.562.118
b) Quote annullate	-134.098,487	-1.574.443
c) Variazione della quota		161.551
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		15.149.226
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.957.054,109	68.037.710

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,392.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,421.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 14.987.675, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 66.694.549

Le risorse del Fondo sono affidate a INA Assitalia società di Assicurazione che gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
INA ASSITALIA	66.663.826
Totale risorse in gestione	66.663.826

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	66.663.826
Debiti per commissioni gestione	37.487
Crediti previdenziali	-

Ratei e risconti attivi - conti correnti	-6.764
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	66.694.549

a) Depositi bancari

€ 6.846.377

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 43.029.902

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	38.900.262
Titoli di Stato altri paesi UE	4.129.640
Totale	43.029.902

d) Titoli di debito quotati

€ 16.093.724

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	4.252.126
Titoli di debito quotati altri paesi UE	10.568.686
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.272.912
Totale	16.093.724

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONIPOLIENNALIDELTES15/12/20133,75	IT0004448863	I.G-TStatoOrg.IntQIT	9.823.231	13,64
2	BUONIPOLIENNALIDELTES01/06/20143,5	IT0004505076	I.G-TStatoOrg.IntQIT	8.677.674	12,05
3	BUONIPOLIENNALIDELTES15/04/20134,25	IT0004365554	I.G-TStatoOrg.IntQIT	5.600.582	7,78
4	BUONIPOLIENNALIDELTES1/8/20134,25	IT0003472336	I.G-TStatoOrg.IntQIT	5.474.524	7,60
5	BUONIPOLIENNALIDELTES01/08/20144,25	IT0003618383	I.G-TStatoOrg.IntQIT	4.905.825	6,81
6	BUONIPOLIENNALIDELTES15/9/20142,15	IT0003625909	I.G-TStatoOrg.IntQIT	4.418.426	6,14
7	FRENCHTREASURYNOTE12/01/20142,5	FR0116114978	I.G-TStatoOrg.IntQUE	4.129.640	5,74
8	REPSOLINTLFINANCE08/10/20144,625	XS0202649934	I.G-TDebitoQUE	725.172	1,01
9	ALSTOM23/09/20144	FR0010801761	I.G-TDebitoQUE	717.402	1,00
10	ASMBRESCIASP28/5/20144,875	XS0193337796	I.G-TDebitoQIT	696.717	0,97
11	TELECOMITALIASPA19/05/20144,75	XS0254905846	I.G-TDebitoQIT	692.601	0,96
12	BANQUEPSAFINANCE29/04/20143,625	XS0505200211	I.G-TDebitoQUE	581.004	0,81
13	TDCA/S23/02/20153,5	XS0593990392	I.G-TDebitoQUE	518.185	0,72
14	INGBANKNV03/03/20153,375	XS0491432901	I.G-TDebitoQUE	501.955	0,70
15	ABNAMROBANKNV04/01/20144,75	XS0180772484	I.G-TDebitoQUE	495.630	0,69
16	MERRILLYNCH&CO02/10/20134,625	XS0177573937	I.G-TDebitoQOCSE	483.235	0,67
17	GROUPEBPCE22/09/20152,875	FR0010945006	I.G-TDebitoQUE	482.050	0,67

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
18	VENETOBANCASCPA21/10/20134,875	XS0617329775	I.G-TDebitoQIT	482.030	0,67
19	GOLDMANSACHSGROUPINC02/02/20154	XS0211034540	I.G-TDebitoQOCSE	481.175	0,67
20	BANCOPOPOLARESCO6/04/20134.	XS0614173622	I.G-TDebitoQIT	478.390	0,66
21	SNSBANKNEDERLAND18/02/20144,625	XS0185887576	I.G-TDebitoQUE	476.570	0,66
22	LLOYDSTSBANKPLC07/09/20153,75	XS0539845171	I.G-TDebitoQUE	474.330	0,66
23	MONTEDEIPASCHISIENA30/06/20153,125	IT0004618226	I.G-TDebitoQIT	459.125	0,64
24	BANCAPOPOLAREDIMILANO16/11/20153,25	IT0004654288	I.G-TDebitoQIT	453.240	0,63
25	ALLIANZFINANCEIIB.V.23/11/20164	XS0275880267	I.G-TDebitoQUE	426.308	0,59
26	GECAPITALEUROFUNDING30/07/20144,75	XS0441800579	I.G-TDebitoQUE	422.116	0,59
27	DEUTSCHEELEKOMINTFIN19/01/20154	XS0210318795	I.G-TDebitoQUE	420.732	0,58
28	MERCKFINSERVICESGMBH24/03/20153,375	XS0497185511	I.G-TDebitoQUE	416.320	0,58
29	GLENCOREFINANCEEUROPE11/10/20135,25	XS0270776411	I.G-TDebitoQUE	416.200	0,58
30	TENNETHOLDINGBV09/02/20153,25	XS0485615867	I.G-TDebitoQUE	416.096	0,58
31	AXASA23/01/20154,5	XS0434882014	I.G-TDebitoQUE	415.056	0,58
32	AEGONNV08/12/20144,125	XS0207157743	I.G-TDebitoQUE	411.296	0,57
33	RABOBANKNEDERLAND16/02/20153	XS0487438979	I.G-TDebitoQUE	409.108	0,57
34	ACEASPA23/07/20144,875	XS0196712086	I.G-TDebitoQIT	405.648	0,56
35	ASSICURAZIONIGENERALI11/11/20144,875	XS0416215910	I.G-TDebitoQIT	402.292	0,56
36	BANCOBILBAOVIZCAYAARG09/10/20143	ES0413211337	I.G-TDebitoQUE	384.772	0,53
37	BANCOSANTANDERSA28/09/20153,125	ES0413900103	I.G-TDebitoQUE	381.860	0,53
38	ABBEYNATLTREASURYSERV20/10/20153,375	XS0550978364	I.G-TDebitoQUE	375.192	0,52
39	ABNAMROBANKNV29/10/20132,75	XS0553727131	I.G-TDebitoQUE	349.447	0,49
40	NATIONALGRIDUSA03/06/20153,25	XS0633148621	I.G-TDebitoQOCSE	308.502	0,43
41	RCIBANQUESA07/07/20143,75	XS0643300717	I.G-TDebitoQUE	195.714	0,27
42	UNICREDITOITALIANOSPA22/09/2019VARIAB.	XS0200676160	I.G-TDebitoQIT	182.083	0,25
43	VOLKSWAGENBANKGMBH28/06/20132,375	XS0520522201	I.G-TDebitoQUE	156.171	0,22
	Totale			59.123.626	82,13

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2011

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro	Gestore
1	ASICURAZIONI GENERALI 11/11/2014	XS0416215910	400.000	EUR	402.292	Ina Assitalia
	Totale				402.292	

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	38.900.262	4.129.640	-	43.029.902
Titoli di Debito quotati	4.252.126	10.568.686	1.272.912	16.093.724
Depositi bancari	6.846.377	-	-	6.846.377
Totale	49.998.765	14.698.326	1.272.912	65.970.003

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	43.029.902	16.093.724	6.846.377	65.970.003
Totale	43.029.902	16.093.724	6.846.377	65.970.003

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,929	1,948	-
Titoli di Debito quotati	2,212	2,681	2,408

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-11.497.547	7.944.608	-3.552.939	19.442.155
Titoli di Debito quotati	-11.835.749	2.659.411	-9.176.338	14.495.160
Totale	-23.333.296	10.604.019	-12.729.277	33.937.315

Commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione

I) Ratei e risconti attivi

€ 724.546

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	724.546
Totale	724.546

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 928.217

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.269.474**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.232.496**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 23.934**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 9.254**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.790**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti d'imposta **€ 25.459**

Rappresenta l'ammontare del credito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.837.539**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.837.539**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti per Riscatto agevolato	83.277
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	30.209
Debiti vs Aderenti per Riscatto	31.843
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	6.033
Debiti vs Aderenti per garanzie riconosciute	4
Erario c/ritenute su redditi da capitale	94.259
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	2.122
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	762
Contributi da riconciliare	2.577.660

Descrizione	Importo
Contributi da rimborsare	9.863
Contributi da rimborsare	1.507
Totale	2.837.539

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 41.025**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 41.025**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	37.487
Debiti per commissioni banca depositaria	3.538
Totale	41.025

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 928.217**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 71.947**

A) TFR **€ 14.460**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2011 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 37.853**

La voce comprende la quota parte dei delle passività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 19.634**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo.

50 – Debiti d'imposta **€ 1.261**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato sulle garanzie riconosciute agli usci.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 68.037.710

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 71.992.264, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 3.954.554.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 2.535.191.

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€14.987.675**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 15.562.079**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	15.781.875
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	663.393
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	116.811
Totale	16.562.079

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2011, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	9.873.382
Azienda	5.113.745
TFR	794.748
Totale	15.781.875

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.352.903**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato	-528.075
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti	-342.589
Riscatto per conversione comparto	-474.626
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-7.613
Totale	-1.352.903

e) Liquidazioni posizioni ind.li-c/pensionamenti **€ -221.391**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali **€ -149**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali **€ 39**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 287.531**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.500.986	-1.433.047
Titoli di Debito quotati	515.620	-349.974
Depositi bancari	42.558	-
Altri costi	-	-74
Totale	2.059.164	-1.783.095

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

Al punto e) sono evidenziati i proventi sui differenziali sulle garanzie di risultato rilasciate al Fondo per € 11.462.

40 - Oneri di gestione**€ -150.178****a) Società di gestione****€ -138.254**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
INA ASSITALIA	-138.254
Totale	-138.254

b) Banca Depositaria**€ -11.924**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 378.467**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	357.334
Entrate servizi-Quota iscrizione	18.597
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	2.536
Totale	378.467

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -66.274**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -180.897**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ -105.778**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ 6.486**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-3.469
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-3.017
Totale	-6.486

g) Oneri e proventi diversi **€ 602**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -19.634**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

80 - Imposta sostitutiva **€ 24.198**

La voce accoglie il credito dell'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta	68.013.512
Patrimonio netto al 31.12.2010	52.888.484
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	15.125.028
Saldo della gestione previdenziale	14.987.675

Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	357.334
Base imponibile	-219.981
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	-24.198



**Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola**

Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2011
(con relativa relazione della
società di revisione)



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di
Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori della scuola (nel seguito "Espero") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Espero. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2011.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Espero al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Espero per l'esercizio chiuso a tale data.



*Fondo Scuola Espero
Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2011*

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Espero. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Espero al 31 dicembre 2011.

Roma, 3 aprile 2012

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis
Socio



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

VERBALE NR.2/2012

(Collegio sindacale senza compito di controllo contabile)

Il giorno 4 aprile 2012 alle ore 19,00, presso la sede legale dell'Associazione Fondo Scuola Espero, in Roma via Fiume Giallo 3 si è riunito, a seguito di regolare convocazione del 28 marzo 2012, il Collegio sindacale nelle seguenti persone:

- 1) Dott. Silvano Furegon – Componente
 - 2) Dott.ssa Antonia Inguaggiato - Componente
 - 3) Dott.ssa Alessandra Vasale – Componente
- Assente giustificato il Dott. Giuseppe Silvestri – Presidente

per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- Relazione al bilancio chiuso al 31.12.2011;
- Varie ed eventuali.

È stato esaminato il bilancio 2011 messo a disposizione dopo l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 marzo 2012 ed è stato preso atto della relazione della società di revisione KPMG S.p.a. datata 3 aprile 2012.

Le operazioni sono state sospese alle ore 20,30 per essere riprese nella giornata seguente, 5 aprile 2012, alle ore 10,00.

Il giorno 5 aprile 2012, all'ora indicata, il Collegio con la presenza dei componenti suindicati si è nuovamente riunito ed ha completato le operazioni in essere.

Dopo ampia ed esauriente discussione il Collegio procede alla redazione della relazione al bilancio chiuso al 31.12.2011, che al presente verbale si allega sotto lettera "A".

Null'altro essendovi da deliberare, la seduta viene chiusa alle ore 12,30.

Il Collegio sindacale

Dott. Silvano Furegon – Sindaco effettivo

Dott. ssa Antonia Inguaggiato – Sindaco effettivo

Dott.ssa Alessandra Vasale – Sindaco effettivo



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

FONDO SCUOLA ESPERO

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

(art. 2429, secondo comma, C.C)

BILANCIO AL 31/12/2011

Signori delegati,

il Collegio dei Sindaci ha ricevuto il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 marzo 2012, che viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione.

Com'è noto, il Fondo ha confermato l'incarico di controllo contabile e di revisione del bilancio d'esercizio alla Società di Revisione KPMG S.p.a., con delibera dell'assemblea dei delegati del 28 aprile 2010, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile. L'incarico di responsabile dell'attività di controllo interno è stato invece affidato, con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 3 febbraio 2010 alla Società Kastor Group (già Kieger), con sede in Lugano.

Per quanto sopra questo Collegio presenta la propria relazione secondo quanto prescritto dall'art.2429 del Codice Civile .

Nel corso dell'esercizio 2011 l'attuale Collegio dei Sindaci insediatosi in corso d'anno, in data 18 maggio 2011, ha vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

L'attività del Collegio è stata svolta ispirandosi alle norme di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori e Ragionieri commercialisti ed agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Collegio dei sindaci ha svolto la propria attività attraverso :

ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE
PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -
Via Carcani, 61 - 00153 R O M A
c.f.: 97323230587



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

annullata

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

- l'esame della documentazione fornita in occasione delle riunioni periodiche tenute dal Collegio;
- la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, valutando la congruità e la conformità delle deliberazioni dallo stesso assunte rispetto alle norme di legge, alle norme statutarie e alle deliberazioni della COVIP;
- l'esame delle relazioni prodotte dalla società incaricata del controllo interno, che nel corso dell'esercizio, oltre alla situazione generale del Fondo, hanno verificato:
 - le attività di riconciliazione contributiva e di investigazione sulle stesse;
 - l'aggiornamento contabile;
 - il ciclo contributivo
 - l'asset allocation strategica e le politiche di investimento;
 - il portafoglio;
 - l'attività della Banca Depositaria.

In riferimento al bilancio , relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2011, non essendo a noi demandato il controllo contabile, è stata accertata l'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo.

Inoltre il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economiche aziendali.

Non sono state riscontrate operazioni atipiche e/o inusuali ad eccezione di alcuni investimenti residuali in asset potenzialmente non acquistabili dal Fondo. Tuttavia, come riportato anche nella relazione del Consiglio di Amministrazione, i suddetti investimenti hanno presentato una incidenza del tutto marginale sul totale degli asset e tale da non pregiudicare la sana e prudente gestione del Fondo e l'interesse primario degli associati.

Non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dall'art. 2408 del Codice Civile né dalla società di revisione, né dalla società responsabile del controllo interno ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

Several handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or full names, located at the bottom right of the page.



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2011 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto come descritto di seguito (valori in euro):

- Variazione dell'attivo netto Comparto Crescita **55.529.449**
- Variazione dell'attivo netto Comparto Garantito **15.149.226**

Totale variazione dell'attivo netto 70.678.675

Per quanto concerne le quote del Fondo al 31 dicembre 2011, le stesse sono espresse nei valori di seguito indicati:

COMPARTO	N. QUOTE	VALORE UNITARIO	ATTIVO NETTO
CRESCITA	26.398.448,826	12,325	325.351.045
GARANZIA	5.957.054,109	11,421	68.037.710

La gestione amministrativa chiude con un avanzo pari ad euro 86.162 rispetto al budget, avanzo che il Consiglio di Amministrazione ha proposto di ripartire tra gli associati, non prevedendone l'utilizzo per le attività del 2012.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro C.C. se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 G.U. 9/2/2002 n. 34.

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 riguardo.

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli amministratori del "Fondo". E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art.156, comma 4-bis, lettera d) del D.Lgs.58/98 e dall'art.2409-ter, comma 2 lettera e) del Codice Civile. A tal fine, dopo aver svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Contabili e raccomandato dalla Consob, a nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del "Fondo" al 31 dicembre 2011.

Inoltre, si osserva quanto segue:

- Per l'esercizio 2011 appare migliorato e più adeguato rispetto all'anno precedente il controllo da parte del Fondo delle problematiche operative inerenti il TFS/TFR nei riguardi dell'aggiornamento delle singole posizioni individuali e nella fase di erogazione delle prestazioni richieste;
- dall'analisi delle adesioni pervenute nel 2011, è emersa una crescita delle iscrizioni rispetto all'anno precedente: alla data del 31 dicembre 2011 i soci sono passati da n°87.186 del 2010 a n. 96.993, con un incremento dell'11,2% ascrivibile per il comparto CRESCITA a n. 3.004 unità (pari al 28% del totale delle iscrizioni annuali) e per il comparto GARANZIA a n. 6.803 unità (pari al 64% del totale delle iscrizioni annuali);
- nel corso del 2011 il Fondo ha avviato una attività straordinaria di investigazione sulle partite pregresse a decorrere dall'anno 2005. La dinamica di tale processo ha evidenziato un recupero delle partite pregresse che si presenta positivo e in rapida evoluzione;
- in merito alle richieste di autovalutazione, di cui alla circolare della Autorità di vigilanza n. 2604 del 17 maggio 2011, la società di controllo interno non ha rilevato situazioni di criticità in relazione alle tematiche rappresentate dalla Commissione;
- presso il Fondo è in corso di predisposizione un manuale operativo interno;
- dalla documentazione presentata dalla Società Mangusta Risk, incaricata di effettuare la misurazione dell'attività delle gestioni patrimoniali affidate al Fondo, risulta che, nel complesso del 2011, sono stati registrati sia per il comparto GARANZIA che per il comparto CRESCITA risultati che, pur positivi in termini assoluti, si presentano inferiori a quelli di riferimento;
- in data 29 marzo 2011, è stato approvato il documento programmatico sulla sicurezza;
- in data 29 marzo 2011 è stato approvato il documento che delinea l'assetto organizzativo interno del Fondo. A tale riguardo, si fa presente che il Consiglio di Amministrazione in carica ha istituito, a partire dal gennaio 2011, una funzione specifica di presidio attinente



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

alla gestione finanziaria, affidata al vice-direttore; inoltre, innovando rispetto a quanto deliberato nella passata consiliatura, ha disposto la separazione della funzione di Responsabile da quella di Presidente.

Conclusioni

Considerato che la società di revisione ha rilasciato la propria relazione senza rilievo alcuno e considerate anche le risultanze delle verifiche dell'anzidetto organo di controllo interno, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/011, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione e presentato all'Assemblea.

Roma, 5 aprile 2012

Il Collegio Sindacale

Dott. Silvano Furegon – Sindaco effettivo

Dott.ssa Antonia Inguaggiato - Sindaco effettivo

Dott.ssa Alessandra Vasale – Sindaco effettivo