

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CHIARA VITA SPA

FONDO PENSIONE APERTO SOLUZIONE PREVIDENTE

COMPARTO "LINEA 1 GARANTITA"

COMPARTO "LINEA 2"

COMPARTO "LINEA 3"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2011



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
Chiara Vita SpA

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

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2011.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 1 Garantita" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Soluzione Previdente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Mome Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhret 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 081361811 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marechese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissini 90 Tel. 0422666911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Boscole 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458253001



- 4 Per una migliore comprensione del rendiconto del comparto “Linea 1 Garantita” si richiama l’attenzione sul fatto che, come indicato nelle Nota Integrativa, l’erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata da Chiara Vita SpA. Il debito relativo alla fase di erogazione delle prestazioni, pertanto, non è rappresentato all’interno dello schema di stato patrimoniale non essendo un onere a carico del Fondo. Per tale ragione lo schema di stato patrimoniale presenta solo la fase di accumulo.

Milano, 30 marzo 2012

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Emanuele Grasso".

Emanuele Grasso
(Revisore legale)

SOLUZIONE PREVIDENTE - FONDO PENSIONE APERTO
LINEA 1 GARANTITA

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
AL 31 DICEMBRE 2011

Soluzione Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Via Pietro Gaggia, 4 – 20139 Milano
Iscritto al n. 155 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.12, D.Lgs. n. 252/2005

Indice

Relazione sulla gestione

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Linea 1 Garantita

1 - Stato Patrimoniale

2 - Conto Economico

3 - Nota Integrativa

3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE DEL FONDO PENSIONE
"SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO" AL 31 DICEMBRE 2011**

1. SITUAZIONE DEL FONDO

Il Fondo Pensione Aperto "Soluzione Previdente" (di seguito il Fondo) è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con Provvedimento del 10 maggio 2007. La raccolta delle adesioni, così come previsto dalla normativa, ha avuto inizio con decorrenza 1 gennaio 2007.

Il Fondo è stato iscritto al n. 155 dell'Albo dei Fondi Pensione, tenuto presso la COVIP, in data 18 ottobre 2006.

Al 31 dicembre 2011 risultavano nel Fondo n. 7.965 iscritti attivi e un pensionato.

I contributi lordi complessivamente raccolti nel 2011 e disponibili al 31 dicembre 2011 ammontavano a 8.132.750 euro.

I trasferimenti netti da altri fondi sono stati pari a 2.098.876 euro mentre le uscite per riscatti, erogazioni in capitale e anticipazioni ammontavano a 683.830 euro. Dedotte le commissioni annue di gestione prelevate dai contributi per 72.528 euro i fondi destinati agli investimenti risultavano pari a 9.475.268 euro.

Al 31/12/2011 il patrimonio complessivo del Fondo ammonta a 38.171.875 euro.

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento caratterizzati da un diverso profilo di rischio e orizzonte temporale: "Linea 1 - garantita", "Linea 2" e "Linea 3".

Il Fondo è atto ad accogliere sia adesioni individuale che collettive. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altre forme previdenziali, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

A partire dall'8 giugno 2009, la gestione delle risorse finanziarie del Fondo Pensione Aperto Soluzione Previdente, è effettuata dalla Società Vontobel Europe SA, attraverso la propria succursale di Milano, Vontobel Europe SA, Milan Branch, cui la Compagnia ha conferito formale mandato, a seguito del recesso del precedente gestore Newton Investment Management Limited.

2. DESCRIZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO SEGUITA PER OGNI COMPARTO

Le risorse finanziarie del Fondo sono investite in strumenti finanziari secondo i tre diversi comparti previsti dal Regolamento del Fondo in relazione alla scelta operata dall'aderente all'epoca del versamento. Sinteticamente le caratteristiche essenziali dei singoli comparti sono le seguenti:

Soluzione Previdente – Comparto "Linea 1 Garantita"

La gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia è prestata da Chiara Vita S.p.A. la quale garantisce che, al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale, in base alla quale sarà calcolata la prestazione, non possa essere inferiore alla somma dei contributi versati al netto delle spese e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei casi di premorienza, invalidità permanente (che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo) e inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

La politica di gestione è orientata esclusivamente verso titoli di debito (Titoli di Stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche sia private, comprese le obbligazioni convertibili e/o warrants) ed ETF denominati in Euro

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e ETF armonizzati, purché della stessa natura e purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni ETF siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: JP Morgan EMU 1-3 Yrs.

Limiti: il patrimonio del comparto non potrà essere investito in titoli di capitale, anche se rivenienti da conversione di obbligazioni convertibili e/o warrant.

Soluzione Previdente – Comparto "Linea 2"

La gestione è orientata ad ottenere nel medio-lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato.

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale ed ETF. Gli investimenti possono essere coperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti. Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati ed ETF armonizzati, purché della stessa natura e purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni ETF siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro-economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie. Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche e di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Rischio cambio: gestito attivamente con esposizione massima pari al 60%.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (85%) e "MSCI AC World Free Local Currency" (15%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo e il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 40% del patrimonio del comparto.

Soluzione Previdente – Comparto "Linea 3"

La gestione si pone l'obiettivo di perseguire nel lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato.

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale ed ETF. Gli investimenti possono essere coperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti.

Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati ed ETF armonizzati, purché della stessa natura e purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni ETF siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro-economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie.

Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche e di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (65%) e "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo e il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 70% del patrimonio del comparto.

3. VALUTAZIONE DELLE PERFORMANCE E CONFRONTO CON IL BENCHMARK

Prima di analizzare i rendimenti ottenuti dalla gestione del Fondo nel corso dell'esercizio 2011 per ciascun comparto, va specificato che ogni comparto di investimento è suddiviso in tre fasce, ognuna

rappresentativa di una diversa percentuale di commissioni di gestione decrescente in base alla dimensione delle aziende aderenti, ossia:

Fascia Standard	aziende e convenzionamenti da	1 a	49 dipendenti
Fascia A	" "	50 a	299 dipendenti
Fascia B	" "	superiori a	300 dipendenti

Per maggiori dettagli circa le differenti aliquote relative alle commissioni, si rimanda a quanto contenuto in nota integrativa.

Premesso quanto sopra, si riportano nella tabella sottostante i rendimenti di ciascun comparto al netto delle commissioni di gestione, fornendo altresì il confronto con la performance del relativo benchmark:

	Rendimenti			
	2011	3 anni	5 anni	10 anni
Linea 1 Garantita Standard	-1,31%	1,17%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	0,25%	1,78%	3,21%	3,25%
Linea 1 Garantita Fascia A	-1,17%	1,31%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	0,25%	1,78%	3,21%	3,25%
Linea 1 Garantita Fascia B	-1,01%	1,46%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	0,25%	1,78%	3,21%	3,25%
Linea 2 Standard	-2,98%	1,84%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	4,13%	4,51%	3,57%	4,00%
Linea 2 Fascia A	-2,81%	2,02%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	4,13%	4,51%	3,57%	4,00%
Linea 2 Fascia B	-2,54%	2,30%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	4,13%	4,51%	3,57%	4,00%
Linea 3 Standard	-1,58%	4,10%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	1,93%	6,93%	2,16%	2,61%
Linea 3 Fascia A	-1,40%	4,29%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	1,93%	6,93%	2,16%	2,61%
Linea 3 Fascia B	-1,08%	4,63%	n.d.	n.d.
<i>Benchmark</i>	1,93%	6,93%	2,16%	2,61%

LINEA 1 - GARANTITA

La performance della Linea 1 nel 2011 e' stata di poco negativa, come indicato nella tabella sopra riportata, leggermente sotto al benchmark ma con una volatilità inferiore. La crisi del debito dell'Area

Euro ed in particolare l'impatto sui titoli italiani a partire dall'estate del 2011, ha avuto un impatto negativo sulla performance. La Linea 1 ha subito una perdita minore del mercato di riferimento fino a novembre, grazie alla tempestiva riduzione dell'esposizione verso l'Italia dal 40,00% al 10,00% e all'aumento della diversificazione verso altri paesi dell'Area Euro. Inoltre e' stata ridotta l'esposizione ai titoli del settore bancario dal 60,00% di luglio al 20,00% di settembre, fino ad azzerarla nell'ultimo trimestre dell'anno. Allo stesso tempo e' stata ridotta la durata finanziaria del portafoglio per avere meno esposizione al rischio tasso. Tale strategia difensiva, tuttavia, non ha permesso di sfruttare a pieno il recupero del mercato del mese di dicembre, dato che la miglior performance e' venuta dai titoli a più elevato rischio, di cui il portafoglio era scarico.

LINEA 2

La performance della Linea 2 e' stata negativa, come indicato nella tabella sopra riportata. Il contributo negativo e' stato dato dalla parte azionaria del portafoglio a causa della performance negativa del comparto nel 2011 che e' stato sovrappesata fino ad agosto. In seguito alla correzione estiva e ad un cambiamento significativo dello scenario, l'investimento azionario e' stato ridotto sensibilmente sotto il benchmark, aumentando l'esposizione ai settori più difensivi. In tal modo le perdite subite dal mercato a novembre hanno avuto un impatto ridotto sul portafoglio.

Nella parte obbligazionaria ha pesato invece la crisi del debito dell'Area Euro ed in particolare l'impatto sui titoli italiani a partire dall'estate del 2011. Nella seconda metà dell'anno il portafoglio e' stato investito in modo prudente riducendo sensibilmente l'esposizione ai titoli italiani e aumentando la diversificazione, riducendo l'esposizione ai titoli bancari e allo stesso tempo mantenendo una durata finanziaria contenuta. La complessiva strategia difensiva adottata nella seconda parte dell'anno, tuttavia, non ha permesso di sfruttare a pieno il recupero del mercato del mese di dicembre, dato che la miglior performance e' venuta dai titoli a più elevato rischio, di cui il portafoglio era scarico.

LINEA 3

La performance della Linea 3 e' stata di poco negativa, come indicato nella tabella sopra riportata. Il contributo negativo e' stato dato dalla parte azionaria del portafoglio a causa della performance negativa del comparto nel 2011 che e' stato sovrappesata fino ad agosto. In seguito alla correzione estiva e ad un cambiamento significativo dello scenario, l'investimento azionario e' stato ridotto sensibilmente sotto il benchmark aumentando l'esposizione ai settori più difensivi. In tal modo le perdite subite dal mercato a novembre hanno avuto un impatto ridotto sul portafoglio.

Nella parte obbligazionaria ha pesato invece la crisi del debito dell'Area Euro ed in particolare l'impatto sui titoli italiani a partire dall'estate del 2011. Nella seconda metà dell'anno il portafoglio e' stato investito in modo prudente riducendo sensibilmente l'esposizione ai titoli italiani e aumentando la diversificazione, riducendo l'esposizione ai titoli bancari e allo stesso tempo mantenendo una durata finanziaria contenuta. La complessiva strategia difensiva adottata nella seconda parte dell'anno, tuttavia, non ha permesso di sfruttare a pieno il recupero del mercato del mese di dicembre, dato che la miglior performance e' venuta dai titoli a più elevato rischio, di cui il portafoglio era scarico.

4. VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Al 31.12.2011 risultano iscritti al Fondo 7.965 teste e gli attivi investiti ammontano 38.171.875 euro così ripartiti:

Comparto "Linea 1 garantita"	21.563.982
Comparto "Linea 2"	9.622.096
Comparto "Linea 3"	6.985.797

Il valore degli attivi sopra riportato include i depositi bancari e altre attività nette; la ripartizione degli investimenti all'interno dei singoli comparti, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del comparto, è la seguente:

Comparto "Linea 1 Garantita"

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.957.782	9,03
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.949.520	8,99
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1.	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	787.211	3,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	777.390	3,59
E.ON INTERNATIONAL FINAN 02/10/2012 5,125	XS0322976415	I.G - TDebito Q UE	771.300	3,56
VOLKSWAGEN LEASING GmbH 18/10/2012 4,875	XS0325760444	I.G - TDebito Q UE	769.913	3,55
BASF SE 08/10/2012 3,75	DE000A0XFK16	I.G - TDebito Q UE	765.225	3,53
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 20/02/2013 4,125	XS0413810606	I.G - TDebito Q UE	755.769	3,49
BAYER AG 10/4/2012 6	XS0145758040	I.G - TDebito Q UE	748.016	3,45
VODAFONE GROUP PLC 29/11/2012 3,625	XS0236598164	I.G - TDebito Q UE	745.002	3,44
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 13/12/2012 5,125	XS0335133996	I.G - TDebito Q UE	736.235	3,40
ELECTRICITE DE FRANCE 23/01/2013 5,625	XS0400736475	I.G - TDebito Q UE	730.485	3,37
BMW FINANCE NV 26/11/2012 4,95	DE000A0T1GK7	I.G - TDebito Q UE	727.986	3,36
RWE FINANCE BV 26/10/2012 6,125	XS0147030554	I.G - TDebito Q UE	727.781	3,36
TESCO PLC 12/09/2012 5,625	XS0386772924	I.G - TDebito Q UE	720.475	3,32
TELECOM ITALIA SPA 21/03/2013 6,75	XS0418509146	I.G - TDebito Q IT	685.443	3,16
FRANCE TELECOM 28/1/2013 7,25	FR0000471948	I.G - TDebito Q UE	676.416	3,12
IBERDROLA INTL BV 18/02/2013 4,875	XS0163023848	I.G - TDebito Q UE	612.330	2,83
POSTE ITALIANE SPA 03/07/2012 5,25	XS0150307980	I.G - TDebito Q IT	601.636	2,78
BMW FINANCE NV 18/10/2012 4,875	XS0326116133	I.G - TDebito Q UE	593.259	2,74
LVMH MOET-HENNESSY 22/06/2012 3,375	FR0010206284	I.G - TDebito Q UE	587.995	2,71
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	551.545	2,54
ACCOR SA 06/05/2013 6,5	FR0010753459	I.G - TDebito Q UE	525.224	2,42
SODEXO 30/01/2015 6,25	XS0408827409	I.G - TDebito Q UE	496.327	2,29
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.057	1,81
SUEDZUCKER INT FINANCE 27/02/2012 5,75	DE0008461021	I.G - TDebito Q UE	370.115	1,71
Totale			19.762.437	91,18

Comparto "Linea 2"

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	I.G - OICVM UE	757.436	7,86
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	699.984	7,26
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.898	6,18
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2020 3,375	FI4000010848	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.672	6,07
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.630	5,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	355.221	3,69
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2016 2,875	XS0630398534	I.G - TStato Org.Int Q UE	340.840	3,54
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2015 3,125	XS0230228933	I.G - TStato Org.Int Q UE	333.280	3,46
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	331.759	3,44
CATERPILLAR INTL FIN LTD 04/06/2012 5,125	XS0430329176	I.G - TDebito Q UE	304.680	3,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	296.140	3,07
BMW FINANCE NV 18/10/2012 4,875	XS0326116133	I.G - TDebito Q UE	262.758	2,73
LVMH MOET-HENNESSY 22/06/2012 3,375	FR0010206284	I.G - TDebito Q UE	260.657	2,70

EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.824	2,62
VODAFONE GROUP PLC 29/11/2012 3,625	XS0236598164	I.G - TDebito Q UE	246.973	2,56
SODEXO 30/01/2015 6,25	XS0408827409	I.G - TDebito Q UE	242.649	2,52
RCI BANQUE SA 15/05/2012 8,125	XS0427926752	I.G - TDebito Q UE	241.456	2,51
PPR 29/01/2013 4	FR0010208660	I.G - TDebito Q UE	214.053	2,22
BAYER AG 10/4/2012 6	XS0145758040	I.G - TDebito Q UE	201.428	2,09
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 09/02/2012 5,625	XS0412447632	I.G - TDebito Q UE	199.786	2,07
CASINO GUICHARD PERRACH 08/02/2017 4,379	FR0010850719	I.G - TDebito Q UE	199.570	2,07
LYXOR ETF EURO STOXX 50	FR0007054358	I.G - OICVM UE	177.234	1,84
DB X-TR II EONIA	LU0290358497	I.G - OICVM UE	173.826	1,80
E.ON INTERNATIONAL FINAN 02/10/2012 5,125	XS0322976415	I.G - TDebito Q UE	170.714	1,77
GDF SUEZ 18/10/2017 2,75	FR0010952739	I.G - TDebito Q UE	161.091	1,67
ACCOR SA 06/05/2013 6,5	FR0010753459	I.G - TDebito Q UE	157.568	1,63
TELEFONICA EMISIONES SAU 18/09/2017 3,661	XS0540187894	I.G - TDebito Q UE	139.208	1,44
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 26/02/2016 3,5	IT0004576978	I.G - TDebito Q IT	128.850	1,34
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	114.828	1,19
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	XS0452187759	I.G - TDebito Q UE	98.525	1,02
Totale			8.744.538	90,71

Comparto "Linea 3"

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	I.G - OICVM UE	1.026.737	14,68
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	I.G - OICVM UE	659.346	9,43
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	380.384	5,44
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2015 3,125	XS0230228933	I.G - TStato Org.Int Q UE	302.035	4,32
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.035	4,22
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.055	3,89
UNILEVER CAPITAL CORP 15/11/2032 5,9	US904764AH00	I.G - TDebito Q OCSE	208.050	2,97
ARCHER-DANIELS-MIDLAND C 01/03/2021 4,479	US039483BB75	I.G - TDebito Q OCSE	205.914	2,94
CATERPILLAR INTL FIN LTD 04/06/2012 5,125	XS0430329176	I.G - TDebito Q UE	203.120	2,90
VODAFONE GROUP PLC 16/03/2021 4,375	US92857WAV28	I.G - TDebito Q UE	194.814	2,79
BMW FINANCE NV 18/10/2012 4,875	XS0326116133	I.G - TDebito Q UE	190.910	2,73
LVMH MOET-HENNESSY 22/06/2012 3,375	FR0010206284	I.G - TDebito Q UE	188.926	2,70
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	183.481	2,62
VODAFONE GROUP PLC 29/11/2012 3,625	XS0236598164	I.G - TDebito Q UE	179.617	2,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.072	2,15
CASINO GUICHARD PERRACH 08/02/2017 4,379	FR0010850719	I.G - TDebito Q UE	149.677	2,14
RCI BANQUE SA 15/05/2012 8,125	XS0427926752	I.G - TDebito Q UE	145.688	2,08
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/02/2021 4,375	US03523TBB35	I.G - TDebito Q OCSE	137.399	1,96
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	127.169	1,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.071	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.562	1,75
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.046	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	107.133	1,53
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 26/02/2016 3,5	IT0004576978	I.G - TDebito Q IT	94.942	1,36
GDF SUEZ 18/10/2017 2,75	FR0010952739	I.G - TDebito Q UE	91.184	1,30
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	91.152	1,30
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	63.474	0,91
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	54.709	0,78
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	51.004	0,73
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	50.616	0,72
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	48.004	0,69
TELEFONICA EMISIONES SAU 18/09/2017 3,661	XS0540187894	I.G - TDebito Q UE	46.403	0,66
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	43.544	0,62
Totale			6.308.273	90,17

Nel corso del 2011 i contributi versati, i trasferimenti ricevuti da altri fondi, al netto commissioni d'iscrizione e di gestione, dei cambi di comparto e del TFR pregresso, ammontano complessivamente a 10.417.117 euro, così suddivisi:

Comparto "Linea 1 garantita"	6.245.004 euro
Comparto "Linea 2"	2.535.808 euro
Comparto "Linea 3"	1.636.305 euro

5. VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Si riepilogano di seguito gli oneri di gestione finanziaria e le commissioni di gestione direttamente ed indirettamente a carico degli aderenti per ciascun comparto in relazione ai contributi di competenza ed al relativo patrimonio netto:

(valori in Euro)	Contributi di competenza	% su totale	ANDP	% su totale	Oneri finanziari	% su totale	Commissioni di gestione	% su totale
Linea 1 garantita	6.245.004	59,95%	21.563.982	56,49%	174.628	47,72%	55.312	65,59%
Linea 2	2.535.808	24,34%	9.622.096	25,21%	103.430	28,26%	17.011	20,17%
Linea 3	1.636.305	15,71%	6.985.797	18,30%	87.926	24,02%	12.010	14,24%
Totale	10.417.117	100,00%	38.171.875	100,00%	365.984	100,00%	84.333	100,00%

6. CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del periodo preso in considerazione, non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse.

7. EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2011

Nulla da segnalare.

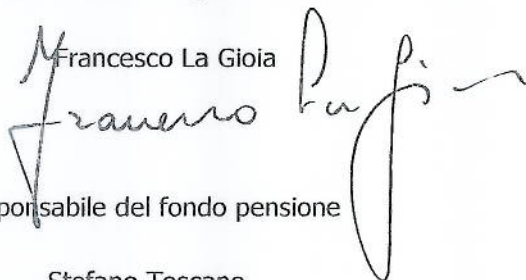
8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per tutti i comparti di investimento l'obiettivo primario del gestore rimane quello di garantire una crescita del capitale sia nel breve che nel medio-lungo periodo. Il gestore cercherà di mantenere una buona

diversificazione dei rischi coniugata all'attenzione dei costi impliciti della gestione. Pertanto si potrà ricorrere anche all'utilizzo di ETF.

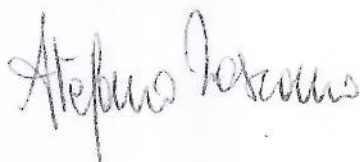
Milano, 27 marzo 2012

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Francesco La Gioia


Il Responsabile del fondo pensione

Stefano Toscano



SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO -- LINEA 1 GARANTITA

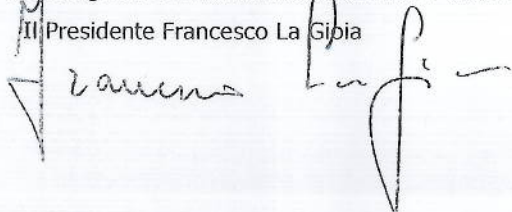
1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti in gestione	21.562.511	16.314.185
	a) Depositi bancari	1.420.885	1.741.312
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.415.505	9.620.454
	d) Titoli di debito quotati	13.346.932	3.908.815
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	815.192
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	373.103	228.274
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.086	138
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	75.741	4.444
30	Crediti di imposta	35.660	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.673.912	16.318.629

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	17.543	53.493
	a) Debiti della gestione previdenziale	17.543	53.493
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	75.741	4.444
30	Passività della gestione finanziaria	16.646	12.587
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	16.646	12.587
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	2.414
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		109.930	72.938
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	21.563.982	16.245.691
CONTI D'ORDINE		239.170	541.110

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente Francesco La Gioia



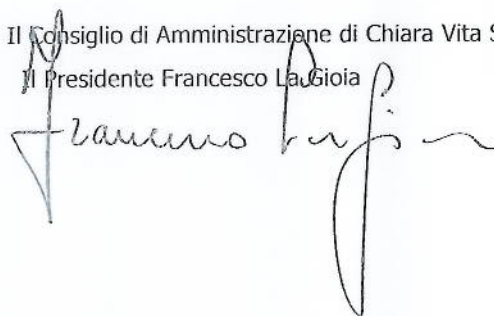
SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 1. GARANTITA

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	5.551.501	5.713.945
a) Contributi per le prestazioni	6.323.213	6.413.773
b) Anticipazioni	- 136.203 -	37.645
c) Trasferimenti e riscatti	- 514.315 -	438.764
d) Trasformazioni in rendita	- -	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 121.215 -	213.631
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	-
g) Prestazioni periodiche	- -	-
h) Altre uscite previdenziali	- 3 -	9.828
i) Altre entrate previdenziali	24	40
20 Risultato della gestione finanziaria	- 94.242	213.739
a) Dividendi e interessi	546.687	390.233
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 640.929 -	176.494
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	- -	-
30 Oneri di gestione	- 174.628 -	126.496
a) Società di gestione	- 174.628 -	126.496
b) Banca depositaria	- -	-
c) Altri Oneri di gestione	- -	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.282.631	5.801.188
50 Imposta sostitutiva	35.660 -	2.414
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.318.291	5.798.774

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 1 GARANTITA

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

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

a) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Soluzione Previdente - Fondo pensione aperto a contribuzione definita" è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Come è noto il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 1 giugno 2007 mentre la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 19 luglio 2006.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le caratteristiche essenziali della linea di investimento sono le seguenti:

Soluzione Previdente - Linea 1 Garantita

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

La garanzia è prestata da Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A., la quale garantisce che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei contributi versati al netto delle spese e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5/10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

La politica di gestione è orientata esclusivamente verso titoli di debito (Titoli di Stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche sia private, comprese le obbligazioni convertibili e/o warrants), parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri, denominati in Euro.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e O.I.C.R. armonizzati, purché della stessa natura, compresi quelli gestiti dalla Società stessa, purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni O.I.C.R. siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e in misura minore verso i titoli di stato statunitensi.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: JP Morgan EMU 1-3 Yrs.

Limiti: il patrimonio del comparto non potrà essere investito in titoli di capitale, anche se rivenienti da conversione di obbligazioni convertibili e/o warrant.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A.", perciò il debito legato alla fase di erogazione delle prestazioni non è rappresentato all'interno dello schema di stato patrimoniale non essendo un onere a carico del Fondo.

Per questa ragione lo schema di stato patrimoniale presenta solo la fase di accumulo.

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata.

Il Regolamento del Fondo non prevede l'erogazione di prestazioni assicurative accessorie.

Banca Depositaria

Banca depositaria delle risorse del Fondo è "State Street Bank S.p.A." (via Turati 16/18 Milano), sede secondaria della State Street Bank GmbH. La banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

b) Criteri di valutazione delle Attività e Passività del Fondo

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. I criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni sono i seguenti:

- per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

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

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

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

c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle tre linee di investimento

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

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

d) Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

e) Categorie e composizione degli aderenti

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le spese di adesione (costo "una tantum" a carico dell'iscritto) sono pari a € 20 prelevate sul primo versamento. Se riferite ad adesioni su base collettiva e convenzionamenti, saranno ridotte, in funzione del numero degli aderenti, come segue:

Numero di iscritti		Commissione una tantum all'atto dell'iscrizione (euro)
Da	A	
1	15	20,00
16	50	15,00
51	100	5,00
101	Oltre	0,00

Le spese da sostenere durante la fase di accumulo sono dettagliate come segue:

Direttamente a carico dell'aderente	commissione pari a 15 euro applicata annualmente sulla singola posizione e prelevata al primo versamento dell'anno		
Indirettamente a carico dell'aderente:	commissione % di gestione su base annua, prelevata dal valore complessivo netto del patrimonio del comparto, con cadenza mensile		
	Fascia Standard	Fascia A	Fascia B
Soluzione previdente - Linea 1 Garantita	1,00	0,85	0,65
Soluzione previdente - Linea 2	1,30	1,10	0,80
Soluzione previdente - Linea 3	1,50	1,30	0,95

La fascia "standard" comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 1 a 49 dipendenti e relativi familiari. La fascia A comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 50 a 299 dipendenti e relativi familiari. La fascia B comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti superiori a 300 dipendenti e relativi familiari. Per familiari si intendono i componenti del nucleo familiare come da stato di famiglia. Possono aderire anche i familiari dei dipendenti non aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 5.015 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	5.015	4.647

Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2011	ANNO 2010
Erogazione in rendita	1	1
Erogazione in forma di capitale	8	4

I soggetti che raggiungono i requisiti previsti per il pensionamento hanno la facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica o sotto forma di rendita vitalizia o sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata. Qualora l'importo da liquidare sia inferiore al 50% dell'assegno sociale di cui all'art 3, commi 6 e 7, della Legge n. 335 dell'8 agosto 1995, l'aderente può optare per la liquidazione del 100% della posizione maturata.

Le prestazioni previdenziali percepite dai soggetti che optano per questa tipologia di liquidazione sono considerate come "erogazioni in forma di capitale", mentre quelle effettuate a favore di aderenti che non esercitano la facoltà sopra descritta sono considerate come "erogazioni in rendita".

Si ricorda inoltre che, come illustrato in precedenza, l'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A."

f) Suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al fine di favorire la trasparenza dei rapporti del fondo pensione con gli iscritti, nell'ambito della fase di accumulo il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni è suddiviso in quote. Queste ultime sono assegnate al singolo iscritto e confluiscono nella relativa posizione individuale. Il sistema informativo-contabile mantiene distinta evidenza della posizione individuale del singolo iscritto, registrando in ogni momento il numero di quote che fanno parte della singola posizione individuale. Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

INFORMAZIONI SULLA LINEA DI INVESTIMENTO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.381.244,846		16.245.691
a) Quote emesse	543.070,204	6.323.237	
b) Quote annullate	-66.902,872	-771.736	
c) Variazione del valore quota		-233.210	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.318.291
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.857.412,178		21.563.982

Il valore unitario della quota Garantita al 31/12/2010 è pari a € 11,733. con un numero di quote in circolazione di 1.165.331,258.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia A al 31/12/2010 è pari a € 12,086, con un numero di quote in circolazione di 112.908,575.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia B al 31/12/2010 è pari a € 11,734, con un numero di quote in circolazione di € 103.005,013.

Il valore unitario della quota Garantita al 31/12/2011 è pari a € 11,579. con un numero di quote in circolazione di 1.582.152,555.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia A al 31/12/2011 è pari a € 11,945, con un numero di quote in circolazione di 142.217,173.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia B al 31/12/2011 è pari a € 11,616, con un numero di quote in circolazione di 133.042,45.

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 € 5.551.501, 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 risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 21.562.511

Le risorse del comparto sono attualmente affidate per intero alla Società Vontobel Europe SA, Milan Branch; il mandato di gestione non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

a) Depositi bancari € 1.420.885

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 6.415.505

d) Titoli di debito quotati € 13.346.932

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 19.762.437 così dettagliati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.957.782	9,03
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.949.520	8,99
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1.	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	787.211	3,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	777.390	3,59
E.ON INTERNATIONAL FINAN 02/10/2012 5,125	XS0322976415	I.G - TDebito Q UE	771.300	3,56
VOLKSWAGEN LEASING GmbH 18/10/2012 4,875	XS0325760444	I.G - TDebito Q UE	769.913	3,55
BASF SE 08/10/2012 3,75	DE000A0XFK16	I.G - TDebito Q UE	765.225	3,53
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 20/02/2013 4,125	XS0413810606	I.G - TDebito Q UE	755.769	3,49
BAYER AG 10/4/2012 6	XS0145758040	I.G - TDebito Q UE	748.016	3,45
VODAFONE GROUP PLC 29/11/2012 3,625	XS0236598164	I.G - TDebito Q UE	745.002	3,44
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 13/12/2012 5,125	XS0335133996	I.G - TDebito Q UE	736.235	3,40
ELECTRICITE DE FRANCE 23/01/2013 5,625	XS0400736475	I.G - TDebito Q UE	730.485	3,37
BMW FINANCE NV 26/11/2012 4,95	DE000A0T1GK7	I.G - TDebito Q UE	727.986	3,36
RWE FINANCE BV 26/10/2012 6,125	XS0147030554	I.G - TDebito Q UE	727.781	3,36
TESCO PLC 12/09/2012 5,625	XS0386772924	I.G - TDebito Q UE	720.475	3,32
TELECOM ITALIA SPA 21/03/2013 6,75	XS0418509146	I.G - TDebito Q IT	685.443	3,16
FRANCE TELECOM 28/1/2013 7,25	FR0000471948	I.G - TDebito Q UE	676.416	3,12
IBERDROLA INTL BV 18/02/2013 4,875	XS0163023848	I.G - TDebito Q UE	612.330	2,83
POSTE ITALIANE SPA 03/07/2012 5,25	XS0150307980	I.G - TDebito Q IT	601.636	2,78
BMW FINANCE NV 18/10/2012 4,875	XS0326116133	I.G - TDebito Q UE	593.259	2,74
LVMH MOET-HENNESSY 22/06/2012 3,375	FR0010206284	I.G - TDebito Q UE	587.995	2,71
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	551.545	2,54
ACCOR SA 06/05/2013 6,5	FR0010753459	I.G - TDebito Q UE	525.224	2,42
SODEXO 30/01/2015 6,25	XS0408827409	I.G - TDebito Q UE	496.327	2,29
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.057	1,81
SUEDZUCKER INT FINANCE 27/02/2012 5,75	DE0008461021	I.G - TDebito Q UE	370.115	1,71
Totale			19.762.437	91,18

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.907.302	2.508.203	6.415.505
Titoli di Debito quotati	1.287.079	12.059.853	13.346.932
Depositi bancari	1.420.885	-	1.420.885
TOTALE	6.615.266	14.568.056	21.183.322

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	6.415.505	13.346.932	1.420.885	21.183.322
TOTALE	6.415.505	13.346.932	1.420.885	21.183.322

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,458	1,232	0,000
Titoli di Debito quotati	0,821	0,893	0,000

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. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Non sono presenti posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-30.333.442	33.378.277	3.044.835	63.711.719
Titoli di Debito quotati	-23.763.055	13.604.551	-10.158.504	37.367.606
Quote di OICR	-1.739.854	2.543.116	803.262	4.282.970
TOTALE	-55.836.351	49.525.944	-6.310.407	105.362.295

Commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	3.920	4.375	8.295	63.711.719	0,013
Titoli di Debito quotati	3.805	2.632	6.437	37.367.606	0,017
Quote di OICR	0	486	486	4.282.970	0,011
TOTALE	7.725	7.493	15.218	105.362.295	0,014

I) Ratei e risconti attivi

€ 373.103

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 6.086

La voce si riferisce ad operazioni di emissione quota relativi all'ultima valorizzazione del 2011.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 75.741

La voce, pari ad € 75.741, accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Crediti di imposta € 35.660

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 17.543

a) Debiti della gestione previdenziale € 17.543

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 75.741

La voce, pari ad € 75.741, accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria € 16.646

d) Altre passività della gestione finanziaria € 16.646

La voce è composta per € 16.646 da debiti per commissioni di gestione.

Conti d'ordine € 239.170

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto dell'aderente.

I conti d'ordine non essendo direttamente imputabili ad una linea, in quanto un aderente può avere un profilo di investimento su più linee, sono stati determinati applicando il peso percentuale del patrimonio della linea al 31/12/2011, rispetto al totale delle tre linee, sul totale dei conti d'ordine rilevato alla stessa data.

3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 5.551.501

a) Contributi per le prestazioni € 6.323.213

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.802.654
di cui	
azienda	135.240
aderente	3.180.701
FR	1.486.713
FR pregresso	4.746
trasferimento da altri fondi	1.497.662
trasferimenti in ingresso per cambio comparto	73.463
Commissioni una tantum di iscrizione	-7.935
Commissioni annue di gestione	-47.377
Totale 10 a)	6.323.213

g) Anticipazioni € -136.203
 La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

g) Trasferimenti e riscatti € -514.315
 La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2011, così ripartite:

Riscatto totale	23.823
Riscatto parziale	14.622
Riscatto immediato	245.356
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	33.803
Trasferimento ad altri fondi	196.711
Totale	514.315

e) Erogazioni in forma capitale € -121.215
 La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -3
 La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 24
 La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria € -94.242

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Totale
Titoli di Stato	272.149	-197.373	74.776
Titoli di Debito quotati	266.565	-417.340	-150.775
Quote di OICR	0	-11.442	- 11.442
Depositi bancari	7.973	0	7.973
Commissioni di retrocessione	0	445	445
Commissioni di negoziazione	0	-15.219	- 15.219
Totale	546.687	-640.929	-94.242

30 - Oneri di gestione

€ -174.628

a) Società di Gestione

€ -174.628

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Vontobel Europe SA, Milan Branch.

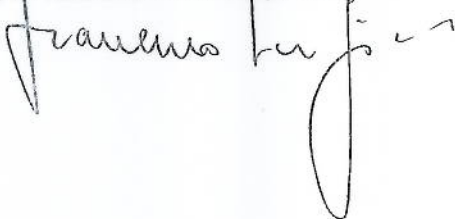
50 – Imposta sostitutiva

€ 35.660

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva pari ad euro 35.660 -di segno positivo- di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente Francesco La Gioia

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francesco La Gioia', with a checkmark to the right.