



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CHIARA VITA SPA

**FONDO PENSIONE APERTO SOLUZIONE PREVIDENTE
COMPARTO "LINEA 2"**

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 2" (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 2" (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.

Milano, 30 marzo 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Emanuele Grasso
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte 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 13 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 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. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049872481 - **Palermo** 90141 Via Marchese 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 Crazzoli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisetti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

SOLUZIONE PREVIDENTE - FONDO PENSIONE APERTO
LINEA 2

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 2

- 1 - Stato Patrimoniale
- 2 - Conto Economico
- 3 - Nota Integrativa
- 3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.2 - Informazioni sul Conto Economico

SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 2

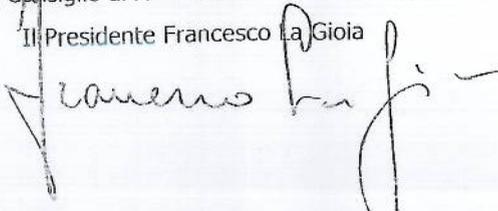
1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti in gestione	9.606.397	7.499.853
	a) Depositi bancari	712.943	861.823
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.291.248	2.856.034
	d) Titoli di debito quotati	3.229.966	2.214.368
	e) Titoli di capitale quotati	114.828	735.017
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.108.496	701.282
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	145.671	88.428
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.245	42.901
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	31.418	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.637.815	7.499.853

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	5.900	1.693
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.900	1.693
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	9.819	7.630
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	9.819	7.630
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	32.870
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.719	42.193
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	9.622.096	7.457.660
CONTI D'ORDINE		106.721	248.399

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

Il Presidente Francesco La Gioia



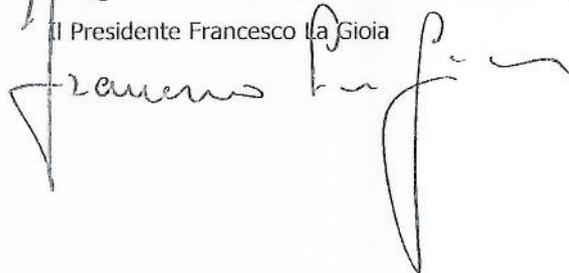
SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 2

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.401.626	2.406.167
a) Contributi per le prestazioni	2.550.954	2.654.931
b) Anticipazioni	- 11.589	- 20.169
c) Trasferimenti e riscatti	- 129.821	- 228.602
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.937	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	135
i) Altre entrate previdenziali	19	142
20 Risultato della gestione finanziaria	- 165.178	392.765
a) Dividendi e interessi	220.067	193.335
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 385.245	199.430
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	- 103.430	77.155
a) Società di gestione	- 103.430	77.155
b) Banca depositaria	-	-
c) Altri Oneri di gestione	-	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.133.018	2.721.777
50 Imposta sostitutiva	31.418	32.870
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.164.436	2.688.907

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

Il Presidente Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 2

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 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.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (10/20 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

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, parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri. Gli investimenti possono essere ricoperti 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 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: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti nei 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 macroeconomiche, 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, 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" (85%), "MSCI AC World Free Local Currency" (15%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo ed 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.

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.

) 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.

) 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.

) Categorie e composizione degli aderenti

Adescono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori 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 1.719 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	1.719	1.605

Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2011	ANNO 2010
Erogazione in rendita	0	0
Erogazione in forma di capitale	1	0

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	659.189,433	-	7.457.660
a) Quote emesse	230.627,941	2.550.973	-
b) Quote annullate	-13.447,195	-149.347	-
c) Variazione del valore quota	-	-237.190	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		2.164.436
Quote in essere alla fine dell'esercizio	876.370,179		9.622.096

Il valore unitario della quota Linea 2 al 31/12/2010 è pari a € 11.291, con un numero di quote in circolazione di 562.299,697.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia A al 31/12/2010 è pari a € 11,455, con un numero di quote in circolazione di 66.502,750.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia B al 31/12/2010 è pari a € 11,417, con un numero di quote in circolazione di 30.386,986.

Il valore unitario della quota Linea 2 al 31/12/2011 è pari a € 10,955, con un numero di quote in circolazione di 753.716,745.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia A al 31/12/2011 è pari a € 11,133, con un numero di quote in circolazione di 81.655,904.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia B al 31/12/2011 è pari a € 11,127, con un numero di quote in circolazione di 40.997,530.

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 € 2.401.626, 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 accumulazione

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 9.606.397

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, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi di diritto italiano. 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

€ 712.943

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

€ 4.291.248

d) Titoli di debito quotati

€ 3.229.966

e) Titoli di capitale quotati

€ 114.828

h) Quote di O.I.C.R.

€ 1.108.496

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 8.744.538 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 €	%
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

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.351.346	2.939.902	4.291.248
Titoli di Debito quotati	128.850	3.101.116	3.229.966
Titoli di Capitale quotati	-	114.828	114.828
Quote di OICR	-	1.108.496	1.108.496
Depositi bancari	712.943	-	712.943
Totale	2.193.139	7.264.342	9.457.481

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 / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	4.038.424	3.229.966	1.223.324	712.943	9.204.657
GBP	252.824	-	-	-	252.824
Totale	4.291.248	3.229.966	1.223.324	712.943	9.457.481

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	1,776	4,312	0,000
Titoli di Debito quotati	3,666	1,560	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	-6.801.639	5.320.810	-1.480.829	12.122.449
Titoli di debito quotati	-6.274.500	5.045.751	-1.228.749	11.320.251
Titoli di capitale quotati	-678.520	1.163.822	485.302	1.842.342
Quote di OICR	-6.399.493	5.960.533	-438.960	12.360.026
TOTALE	-20.154.152	17.490.916	-2.663.236	37.645.068

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	971	749	1.720	12.122.449	0,014
Titoli di Debito quotati	1.497	1.162	2.659	11.320.251	0,023
Titoli di capitale quotati	429	880	1.309	1.842.342	0,071
Quote di OICR	27	217	244	12.360.026	0,002
TOTALE	2.924	3.008	5.932	37.645.068	0,016

I) Ratei e risconti attivi

€ 145.671

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

€ 3.245

La voce si riferisce alle commissioni maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio che il gestore retrocede al Fondo in relazione alle operazioni di investimento per € 343, e per € 2.902 a crediti previdenziali.

30 – Crediti di imposta

€ 31.418

La voce, pari ad € 31.418, si riferisce all'importo maturato a credito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 5.900

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.900

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

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 9.819

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 9.819

La voce è composta per € 9.819 da debiti per commissioni di gestione.

Conti d'ordine

€106.721

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

€ 2.401.626

a) Contributi per le prestazioni

€ 2.550.954

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.970.983
Di cui	
Azienda	52.190
Aderente	1.274.205
TFR	644.588
Trasferimento da altri fondi	581.836
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	15.146
Commissioni una tantum di iscrizione	-2.321
Commissioni annue di gestione	-14.690
Totale 10 a)	2.550.954

b) Anticipazioni

€ -11.589

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.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -129.821

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2011, così ripartite:

Riscatto totale	
Riscatto parziale	2.379
Riscatto immediato	67.011
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	17.263
Trasferimento ad altri fondi	43.168
Totale	129.821

e) Erogazioni in forma capitale

€ -7.937

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali

€ 19

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

€ -165.178

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	100.523	-42.051	58.472
Titoli di Debito quotati	96.378	-175.276	-78.898
Titoli di Capitale quotati	15.518	-133.568	-118.050
Quote di OICR	5.512	-31.501	-25.989
Depositi bancari	2.136	0	2.136
Commissioni di retrocessione	0	3.380	3.380
Commissioni di negoziazione	0	-5.932	-5.932
Altri costi	0	-297	-297
Perdite su cambi	0	0	0
Totale	220.067	-385.245	-165.178

La voce altri costi pari ad € 297 comprende oneri bancari per € 290, bolli per € 6 e arrotondamenti per € 1.

30 - Oneri di gestione **€ -103.430**

a) Società di Gestione **€ -103.430**

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

50 - Imposta sostitutiva **€ 31.418**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a credito 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

