



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CHIARA VITA SPA

**FONDO PENSIONE APERTO SOLUZIONE PREVIDENTE
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 3" (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 3" (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 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 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. 049873481 - **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 Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 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 3

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 3

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 3

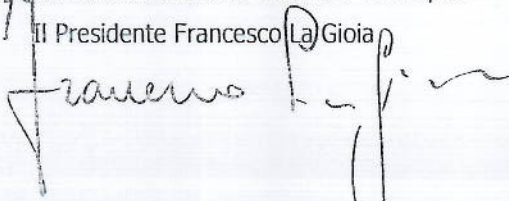
1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti in gestione	6.982.631	5.635.598
	a) Depositi bancari	614.676	511.133
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.055.874	1.341.562
	d) Titoli di debito quotati	2.036.644	1.616.419
	e) Titoli di capitale quotati	529.672	1.277.662
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.686.083	836.195
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	57.961	48.823
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.721	3.804
	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	11.425	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.994.056	5.635.598

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	-	41.956
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	41.956
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	8.259	6.639
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	8.259	6.639
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	35.917
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.259	84.512
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.985.797	5.551.086
CONTI D'ORDINE		77.481	184.895

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

Il Presidente Francesco La Gioia



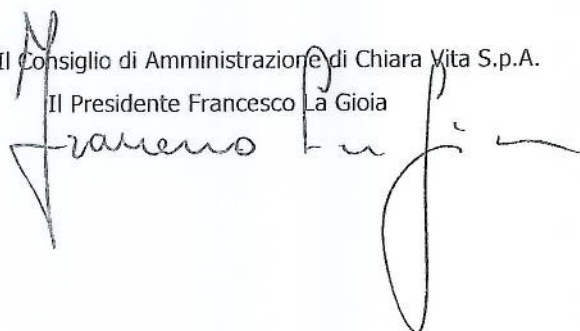
SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 3

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	1.515.136	1.355.198
a) Contributi per le prestazioni	1.672.765	1.608.485
b) Anticipazioni	- 27.599	- 8.399
c) Trasferimenti e riscatti	- 130.044	- 244.802
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1	- 86
i) Altre entrate previdenziali	15	-
20 Risultato della gestione finanziaria	3.924	407.799
a) Dividendi e interessi	159.439	141.694
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 163.363	- 266.105
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	87.926	69.267
a) Società di gestione	- 87.926	- 69.267
b) Banca depositaria	-	-
c) Altri Oneri di gestione	-	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.423.286	1.693.730
50 Imposta sostitutiva	11.425	35.917
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.434.711	1.657.813

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

Il Presidente Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 3

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, e d 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 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;

Orizzonte temporale: lungo periodo (sopra i 30 anni).

Grado di rischio: alto.

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 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, 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%), "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

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 70% 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.".

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 1.231 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	1.231	1.125

Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2011	ANNO 2010
Erogazione in rendita	0	0
Erogazione in forma di capitale	0	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	512.168,649		5.551.086
a) Quote emesse	157.413,624	1.672.780	0
b) Quote annullate	-15.032,325	-157.644	0
c) Variazione del valore quota		-80.425	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.434.711
Quote in essere alla fine dell'esercizio	654.549,948		6.985.797

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2010 è pari a € 10,788 con un numero di quote in circolazione di 437.266,852.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2010 è pari a € 10,871 con un numero di quote in circolazione di 45.764,355.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2010 è pari a € 11,547 con un numero di quote in circolazione di 29.137,442.

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2011 è pari a € 10,618 con un numero di quote in circolazione di 562.025,715.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2011 è pari a € 10,719 con un numero di quote in circolazione di 55.188,777.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2011 è pari a € 11,422 con un numero di quote in circolazione di 37.335,456.

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 € 1.515.136, 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

€ 6.982.631

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 mobiliare e immobiliare 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 **€ 614.676**

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 **€ 2.055.874**

d) Titoli di debito quotati **€ 2.036.644**

e) Titoli di capitale quotati **€ 529.672**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 1.686.083**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 6.308.273 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	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	US03523TB835	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

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	610.079	1.445.795	0	2.055.874
Titoli di Debito quotati	94.942	1.390.340	551.362	2.036.644
Titoli di Capitale quotati	0	91.548	438.124	529.672
Quote di OICR	0	1.686.083	0	1.686.083
Depositi bancari	614.676	0	0	614.676
TOTALE	1.319.697	4.613.766	989.486	6.922.949

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	1.905.802	1.290.467	1.777.631	614.676	5.588.576
USD	-	746.177	438.124	-	1.184.301
GBP	150.072	-	-	-	150.072
TOTALE	2.055.874	2.036.644	2.215.755	614.676	6.922.949

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	1,979	3,617	0,000
Titoli di Debito quotati	3,666	2,415	9,665

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	-3.204.534	2.489.080	-715.454	5.693.614
Titoli di Debito quotati	-4.047.975	3.568.741	-479.234	7.616.716
Titoli di capitale quotati	-388.127	1.006.391	618.264	1.394.518
Quote di OICR	-6.175.407	5.314.451	-860.956	11.489.858
TOTALE	-13.816.043	12.378.663	-1.437.380	26.194.706

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	809	597	1.406	5.693.614	0,025
Titoli di Debito quotati	941	974	1.915	7.616.716	0,025
Titoli di capitale quotati	220	759	979	1.394.518	0,070
Quote di OICR	330	76	406	11.489.858	0,004
TOTALE	2300	2406	4.706	26.194.706	0,018

l) Ratei e risconti attivi

€ 57.961

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

€ 1.721

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 € 385, per € 1.336 a dividendi da incassare.

40 - Crediti di imposta

€ 11.425

La voce, pari ad € 11.425, si riferisce all'importo maturato a credito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Passività

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 8.259

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 8.259

La voce è composta per € 8.259 da debiti per commissioni di gestione.

Conti d'ordine

€ 77.481

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 € 1.515.136

a) Contributi per le prestazioni € 1.672.765

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.359.113
Di cui	
Azienda	41.890
Aderente	838.269
TFR	478.954
Trasferimento da altri fondi	289.202
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	36.460
Commissioni una tantum di iscrizione	-1.549
Commissioni annue di gestione	-10.461
Totale 10 a)	1.672.765

b) Anticipazioni € -27.599

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 € -130.044

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

Riscatto totale	17.235
Riscatto parziale	975
Riscatto immediato	7.886
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	74.003
Trasferimento ad altri fondi	29.945
Totale	130.044

h) Altre uscite previdenziali € -1

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

i) Altre entrate previdenziali € 15

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

20 – Risultato della gestione finanziaria € -3.924

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	49.649	3.320	52.969
Titoli di Debito quotati	59.745	-51.447	8.298
Titoli di Capitale quotati	34.724	-104.250	-69.526
Quote di OICR	12.292	-10.656	1.636
Depositi bancari	3.029	0	3029
Commissioni di retrocessione	0	4.577	4.577
Commissioni di negoziazione	0	-4.706	-4.706
Altri costi	0	-215	-215
Altri ricavi	0	14	14
Totale	159.439	-163.363	-3.924

Gli altri costi si riferiscono ad oneri bancari per € 203, a bolli per € 5 e sopravvenienze passive per € 7.

Gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive.

30 - Oneri di gestione **€ -87.926**

a) Società di Gestione **€ -87.926**

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

50 - Imposta sostitutiva **€ 11.425**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 11.425 dell'imposta sostitutiva a credito, determinata secondo la normativa vigente.

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

Il Presidente Francesco La Gioia

