



# FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER IL PERSONALE DELLA CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.P.A.

14100 ASTI - PIAZZA LIBERTA', 23 - TEL. 0141 393.238

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Prima di procedere al consueto esame delle poste che compongono il Bilancio si desidera ricordare che nel corso dell'anno 2011, a norma degli artt. 25 e 30 dello Statuto - per compiuto triennio, è intervenuto il rinnovo degli Organi Collegiali.

A seguito delle votazioni, tenutesi in data 31 maggio 2011, sono risultati eletti quali consiglieri i sigg.: Gallina Pierangelo, Ferrari Piero, Patrizio Onori, Rocca Barbara.

Nell'ambito del Collegio dei Revisori gli iscritti hanno eletto nel mandato la dott.sa Giorgia Astorri e dott. Luigi Azzolin.

La Banca C.R.Asti spa ha designato quali propri rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione i sigg.: Gorla Erminio, Mossino Massimo, Scanavino Secondo, Zuccaro Ercole; mentre ha designato nella carica di Revisori il rag. Dario Piruozzolo ed il dott. Angelo Piombo.

Nella prima riunione il Consiglio di Amministrazione ha eletto il sig. Ercole Zuccaro quale Presidente ed il rag. Pierangelo Gallina quale Vice Presidente, mentre il Collegio dei Revisori ha nominato quale suo Presidente la dott.sa Giorgia Astorri.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato Responsabile del "Fondo", ai sensi art. 27 lettera h), il rag. Piero Ferrari.

In questa sede si desidera pertanto rivolgere un sentito ringraziamento per l'attività svolta in favore del "Fondo" ai Consiglieri e Revisori uscenti.

Per quanto riguarda la gestione del patrimonio mobiliare relativa alla gestione garantita destinata a raccogliere l'accantonamento del TFR degli iscritti che non hanno esercitato alcuna opzione, realizzata dal Fondo per il tramite della diretta adesione al comparto "incremento e garanzia" del fondo aperto "Arti & Mestieri", a seguito richiesta della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione inerente l'individuazione di una diversa soluzione utile a perfezionare l'adesione degli iscritti silenti, sentito il parere del Presidente di Assoprevidenza, dall'esercizio 2011, si è provveduto alla liquidazione della posizione in essere sul Fondo Arti & Mestieri richiedendo nel contempo il trasferimento di quanto accantonato su un apposito c/c acceso presso la Banca a costituzione della Linea Garantita.

Sempre in tema di investimenti mobiliari si fa presente che la COVIP, in relazione al protrarsi delle tensioni sui mercati, con nota del 5 ottobre 2011 - prot. 5055, concedeva la possibilità ai fondi, presentando specifica richiesta, di derogare al limite di liquidità del 20% stabilito dall'art. 4 - comma 1 del DM 703/1996 per un periodo limitato, secondo le previsioni che ciascun fondo valutava opportune

A seguito di tale opportunità il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 12 dicembre 2011, per meglio fronteggiare la grave situazione di emergenza, dettata, tra l'altro, dal protrarsi delle tensioni sui mercati finanziari, dalla crisi dell'Area Euro, dalle crescenti prospettive recessive

dell'economia a livello pressoché globale e dalla circostanza che le principali agenzie di *rating* hanno posto sotto osservazione, nell'ottica di compiere eventuali declassamenti, tutti gli stati della Zona Euro e le principali istituzioni finanziarie europee, ha deliberato di inviare alla Commissione di Vigilanza la comunicazione di deroga al limite del 20% sulla liquidità, stabilendo di ampliare la quota dal 20% al 45% delle linee di investimento del patrimonio del Fondo e fissando indicativamente in 12 mesi la durata di vigenza di tale nuovo limite.

Il Consiglio di Amministrazione si è infine riservato di compiere nel prosieguo ogni ulteriore puntuale valutazione ed eventuale modificazione della durata della deroga in discorso, in correlazione alle variazioni della situazione dei mercati finanziari e degli altri parametri considerati.

Per quanto attiene il resto della gestione 2011 del patrimonio mobiliare, sono state mantenute le tipologie di investimento ed i relativi limiti secondo l'ultimo adeguamento approvato dall'assemblea degli iscritti del 23 giugno 2009.

Le tensioni dei mercati finanziari che si sono riflesse sul ribasso delle quotazioni dei titoli in portafoglio a fine anno, hanno provocato l'emersione di minusvalenze da valutazione che hanno inciso sui risultati gestionali delle Linee di investimento.

Si precisa che gli investimenti mobiliari, in ossequio ai principi stabiliti dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 sul bilancio dei fondi pensione, sono evidenziati ai valori di mercato al 31.12.2011 se costituiti da strumenti finanziari quotati, e sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento, se non quotati. Le quote di Fondi comuni di investimento (O.I.C.V.M.) e di Sicav sono considerate titoli quotati e valutati al valore del 31/12/2011, determinato e pubblicato a norma del regolamento o dello statuto dei fondi stessi.

Le liquidità ricomprendono il saldo dei c/c ed i titoli con vita residua non superiore a sei mesi.

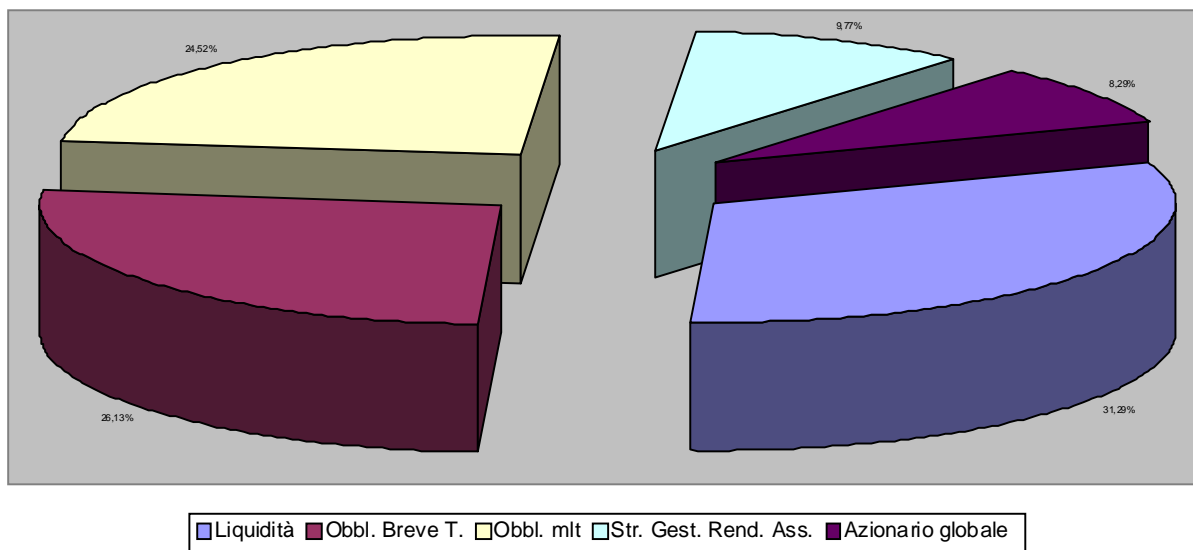
**LINEA STANDARD** - a cui ha aderito la maggioranza degli iscritti, con profilo di rischio medio.

Detta linea, per le sue caratteristiche, è più adatta agli iscritti che hanno un orizzonte temporale medio/lungo e accettano un grado di rischio medio per cogliere le diverse opportunità di investimento.

Nello STATO PATRIMONIALE il totale degli investimenti di Euro 26.555.583,25 risulta essere suddiviso in:

Liquidità	Euro	8.309.333,95	31,29%
Obbligazionario breve termine	Euro	6.938.060,52	26,13%
Obbligazionario medio- lungo term.	Euro	6.511.479,57	24,52%
Strumenti gestiti a rendim. assoluto con volatilità max 5%			
(12 mesi storica)	Euro	2.595.110,74	9,77%
Azionario globale	Euro	2.201.598,47	8,29%

Si precisa che, al fine di perseguire una strategia di allocazione a rendimento assoluto, con la necessaria diversificazione ed un adeguato controllo del rischio, l'investimento denominato "Strumenti gestiti a rendimento assoluto" è stato tecnicamente realizzato tramite un mandato di gestione patrimoniale conferito alla banca C.R.Asti Spa. Al fine di evitare ipotetici conflitti di interesse il mandato di gestione non prevede né commissioni di gestione né, ai sensi della normativa MIFID, commissioni di retrocessione.



La liquidità, costituita da somme depositate sul conto corrente essenzialmente derivanti dal versamento di fine anno del TFR maturato e da titoli obbligazionari con scadenza entro sei mesi, è stata parzialmente reinvestita nel mese di gennaio 2012.

La duration dei titoli obbligazionari risulta pari ad 1,8 mentre il turnover di portafoglio (che esprime la quota di portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento), calcolato secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, risulta pari a 0,55.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ed al lordo dell’imposta sostitutiva ammonta ad Euro – 259.791,10 pari ad un rendimento del - 1,08%.

Il “CONTO ECONOMICO” presenta una variazione positiva dell’Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 3.178.611,58; nella predetta variazione si rilevano le seguenti componenti:

Saldo della gestione previdenziale		Euro	3.425.410,34
- Contributi versati da datore di lavoro	E. 904.349,88		
- Contributi versati dai lavoratori	E. 415.645,22		
- Quote TFR	E.2.504.351,16		
- Eccedenze di cassa girate dal datore di lavoro	E. 8.526,92		
- Anticipazioni	E. 84.094,10 –		
- Trasferimenti e Riscatti	E. 210.385,27 –		
- Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo	<u>E. 112.983,47 –</u>		
Risultato della gestione finanziaria diretta		Euro	– 259.791,10
Saldo della gestione amministrativa		Euro	– 22.094,66
Imposta sostitutiva		Euro	35.087,00

La linea Standard ricomprende altresì il Conto Collettivo che, al netto dell’avanzo annuo da riconoscere individualmente agli iscritti, ammonta al 31.12.2011 ad Euro 789.121,06.

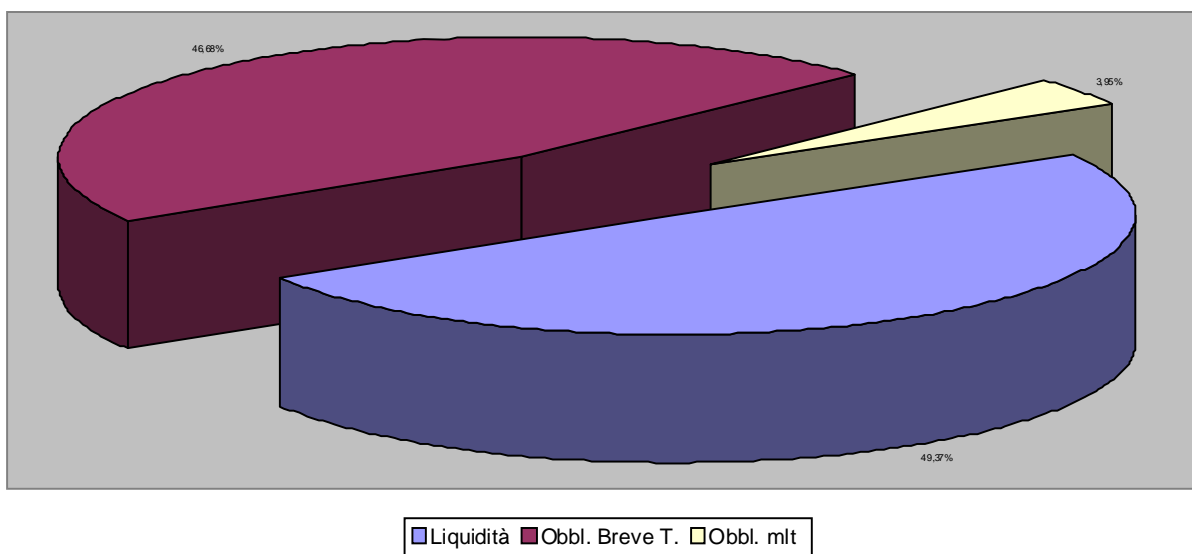
## LINEA MONETARIA - a basso profilo di rischio.

La linea risulta più adatta agli iscritti che sono prossimi alla prestazione pensionistica complementare e/o che hanno una bassa propensione al rischio.

Il patrimonio conferito nella linea a basso profilo può essere investito in liquidità su c/c, pronti contro termine ed in obbligazioni governative dell'area euro.

Nello STATO PATRIMONIALE, il totale degli investimenti di Euro 2.047.311,23 risulta essere suddiviso in:

Liquidità	Euro	1.010.846,55	49,37%
Obblig. Governative breve termine	Euro	955.693,06	46,68%
Obblig. Governative medio- lungo term.	Euro	80.771,62	3,95%



La liquidità, costituita da somme depositate sul conto corrente essenzialmente derivanti dal versamento di fine anno del TFR maturato e da titoli obbligazionari con scadenza entro sei mesi, è stata parzialmente reinvestita nel mese di gennaio 2012.

La duration dei titoli obbligazionari risulta pari a 0,54 mentre il turnover di portafoglio, che esprime la quota di portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento, calcolato secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, risulta pari a 0,39.

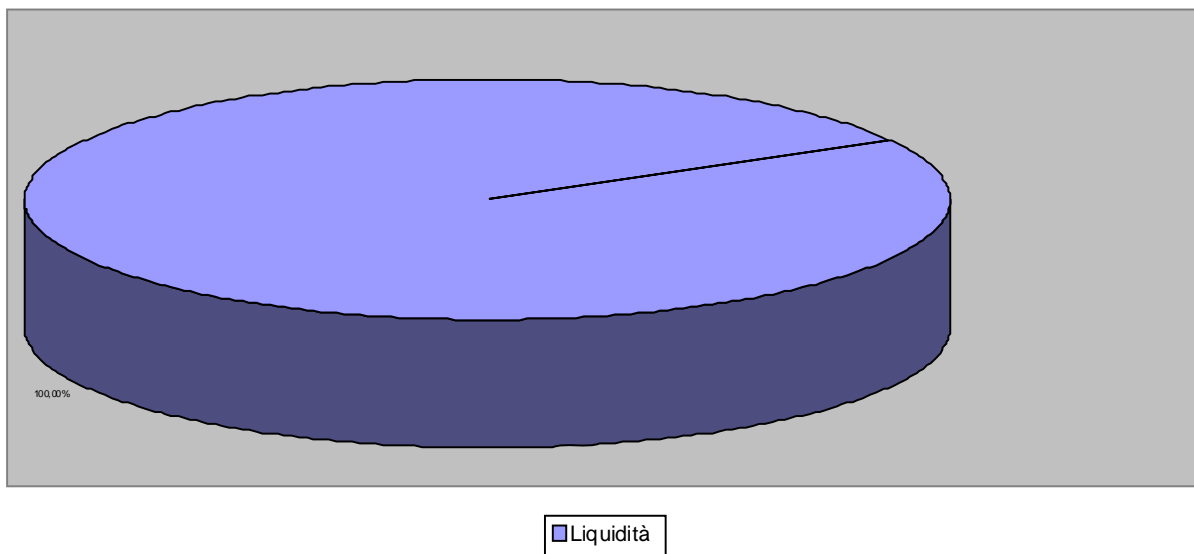
Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ed al lordo dell'imposta sostitutiva, ammonta ad Euro 7.898,53 pari ad un rendimento dello 0,44%.

Il CONTO ECONOMICO presenta una variazione positiva dell'Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 316.185,44; nella predetta variazione si rilevano le seguenti componenti:

Saldo della gestione previdenziale		Euro	308.960,91
- Contributi versati da datore di lavoro	E.	35.891,99	
- Contributi versati dai lavoratori	E.	13.940,97	
- Quote TFR	E.	268.707,51	
- Trasferimenti e Riscatti	E.	13.481,55 –	
- Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo	<u>E.</u>	<u>3.901,99</u>	
Risultato della gestione finanziaria diretta		Euro	7.898,53
Imposta sostitutiva		Euro	674,00 –

**LINEA GARANTITA** - destinata a raccogliere l'accantonamento del TFR degli iscritti che non hanno esercitato alcuna opzione.

Nello STATO PATRIMONIALE il totale degli investimenti di Euro 122.912,31 risulta essere il saldo del c/c riservato.



Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ed al lordo dell'imposta sostitutiva, ammonta ad Euro 1.148,72 pari ad un rendimento dello 0,94%.

Il CONTO ECONOMICO presenta una variazione positiva dell'Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 116.735,64; nella predetta variazione si rilevano le seguenti componenti:

Saldo della gestione previdenziale		Euro	114.768,22
- Quote TFR	E. 30.521,69		
- Trasferimenti e Riscatti	E. 24.834,95 –		
- Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo	<u>E. 109.081,48</u>		
Risultato della gestione finanziaria diretta		Euro	2.693,42
Imposta sostitutiva		Euro	726,00 –

Per quanto attiene alla normativa sulla "privacy" si ricorda che Responsabile del trattamento dati è la Cassa di Risparmio di Asti Spa, come da designazione a suo tempo sottoscritta; pertanto l'attuazione delle misure di sicurezza a garanzia di un corretto trattamento dei dati del bacino di utenza del "Fondo", sono garantite dal DPS (Documento Programmatico sulla Sicurezza) della Banca, che viene regolarmente aggiornato.

Questi sono in sintesi i fatti che hanno determinato la redazione del Bilancio 2011 che viene sottoposto all'approvazione ai sensi dell'art.35 del vigente Statuto.

Nel concludere queste brevi note illustrative il Consiglio di Amministrazione ringrazia i componenti del Collegio dei Revisori per la fattiva collaborazione prestata e la Cassa di Risparmio di Asti Spa per l'impegno profuso tramite le proprie strutture nell'espletamento delle attività inerenti alla gestione.

Il Consiglio di Amministrazione

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il Collegio dei Revisori, dopo aver esaminato il Bilancio per l'esercizio 2011 del Fondo Pensione Complementare per il personale della Cassa di Risparmio di Asti S.p.A., fondo a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, riferisce quanto segue:

	<u>LINEA STANDARD</u>	<u>LINEA MONETARIA</u>	<u>LINEA GARANTITA</u>
Lo Stato patrimoniale è così costituito:			
Attività	26.701.410,64	2.061.346,93	122.912,31
Passività	14.318,23	674,00	6.176,67
Attivo netto destinato alle prestazioni	26.687.092,41	2.060.672,93	116.735,64
Il Conto economico è così costituito:			
Risultato della gestione finanziaria diretta	- 259.791,10	7.898,53	2.693,42
Saldo della gestione previdenziale	3.425.410,34	308.960,91	114.768,22
Saldo della gestione amministrativa	- 22.094,66	0,00	0,00
Imposta sostitutiva	35.087,00	- 674,00	- 726,00
Variazione dell'attivo netto	3.178.611,58	316.185,44	116.735,64
I conti d'ordine sono costituiti da:			
Depositari titoli - Titoli presso terzi a custodia	20.351.651,02	1.450.000,00	0,00
Debitori per somme da consegnare TFR-			
Somme da ricevere TFR	0,00	0,00	5.426,05

Il Collegio dei Revisori ha verificato che i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione delle attività patrimoniali sono conformi a quanto stabilito dalla delibera della COVIP del 17/6/1998 sul bilancio dei fondi pensione, ancorchè non obbligatori per i fondi di cui all'art. 18 del decreto 124/93, "fondi preesistenti".

In particolare, gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni al 31/12/2011; ai fini valutativi, le quote di Fondi comuni di investimento (O.I.C.V.M.) e di Sicav sono considerate titoli quotati e valutati al valore del 31/12/2011, determinato e pubblicato a norma del regolamento o dello statuto dei fondi stessi. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Il Collegio dei Revisori ha preso atto della delibera, assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 12 dicembre 2011, di inviare alla COVIP comunicazione di deroga per la durata di 12 mesi al limite del 20% sulla liquidità, con ampliamento della quota dal 20% al 45% delle linee di investimento del patrimonio del Fondo, deroga consentita dalla Commissione di Vigilanza stessa con nota del 5 ottobre 2011 – prot. 5055.

Il Fondo si trova per tutti i suoi aderenti nella sola fase di accumulo e pertanto il Bilancio non contiene dati concernenti la fase di erogazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Revisori non ha riscontrato anomalie da segnalare direttamente alla "Covip" come da previsioni statutarie.

Il Collegio dei Revisori assicura di aver partecipato assiduamente alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, di aver eseguito, a campione, le verifiche contabili di propria competenza, accertando la regolare tenuta della contabilità; attesta infine che gli importi indicati nel Bilancio corrispondono alle risultanze delle scritture contabili e della situazione dei conti esaminata ed esprime parere favorevole all'approvazione dello stesso.

Il Collegio dei Revisori

## LINEA STANDARD

### STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	26.666.323,64	23.542.833,15
20	Attività della Gestione Amministrativa	0,00	1.209,28
30	Crediti d'imposta	35.087,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>26.701.410,64</b>	<b>23.544.042,43</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
20	Passività della gestione amministrativa	14.318,23	1.624,60
30	Debiti di imposta	0,00	33.937,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.318,23</b>	<b>35.561,60</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.687.092,41	23.508.480,83
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia	20.351.651,02	20.198.759,91



## CONTO ECONOMICO

	<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	3.425.410,34	3.481.802,76
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-259.791,10	400.204,17
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-22.094,66	-21.236,25
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	3.143.524,58	3.860.770,68
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-35.087,00	33.937,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	3.178.611,58	3.826.833,68

**LINEA STANDARD**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	26.666.323,64	23.542.833,15
	a) Depositi bancari	6.710.415,55	2.935.015,28
	b) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.997.128,49	15.937.289,31
	c) Titoli di debito quotati	51.330,00	52.750,00
	d) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	e) Quote di OICR	4.796.709,21	4.524.229,15
	f) Ratei e risconti attivi	110.740,39	93.549,41
<b>20</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	0,00	1.209,28
	a) Crediti v/ diversi	0,00	1.209,28
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	35.087,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	26.701.410,64	23.544.042,43
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	14.318,23	1.624,60
	a) Debiti fiscali	14.318,23	0,00
	b) Debiti diversi	0,00	1.624,60
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	0,00	33.937,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	14.318,23	35.561,60
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	26.687.092,41	23.508.480,83
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	20.351.651,02	20.198.759,91

**Depositari titoli - titoli presso terzi a custodia**

L'importo di Euro 20.351.651,02 rappresenta il valore nominale dei titoli in custodia

## Conto Economico - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	3.425.410,34	3.481.802,76
	a) Contributi per le prestazioni	3.832.873,18	3.731.355,76
	b) Anticipazioni	-84.094,10	-99.205,79
	c) Trasferimenti e Riscatti	-210.385,27	-153.242,40
	d) Erogazioni in forma capitale	0,00	0,00
	e) Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo	-112.983,47	2.895,19
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-259.791,10	400.204,17
	a) Interessi e dividendi	438.086,54	330.290,30
	b) Utile e perdite da realizzo	13.010,13	-13.489,45
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-708.110,34	90.558,99
	d) Bolli e commissioni	-2.777,43	-7.155,67
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-22.094,66	-21.236,25
	a) Spese generali ed amministrative	-20.097,08	-18.103,63
	b) Contributo Covip	-1.997,58	-3.132,62
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	3.143.524,58	3.860.770,68
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-35.087,00	33.937,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	3.178.611,58	3.826.833,68

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni		3.832.873,18
contr. versati dal datore di lavoro	904.349,88	
contr. versati dai lavoratori	415.645,22	
TFR	2.504.351,16	
Eccedenze di cassa	8.526,92	

**LINEA STANDARD**  
**NOTA INTEGRATIVA**

<b>Investimenti diretti</b>	<b>V.N.</b>	<b>V.B.</b>
<b><u>VOCE 10 b) Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali</u></b>		
<b>La voce è costituita da:</b>		
CCT SCAD. 01.03.2012 TV	1.600.000,00	1.598.918,40
BTP SCAD. 15.09.2012 1,85% IND. LKD	240.000,00	262.346,52
BTP SCAD. 15.12.2012 2%	1.000.000,00	984.363,00
BTP SCAD. 01.06.2013 2%	900.000,00	871.701,30
CCT SCAD. 01.07.2013 TV	1.000.000,00	969.412,00
BTP SCAD. 01.08.2013 4,25%	280.000,00	278.703,04
BTP SCAD. 15.12.2013 3,75%	848.000,00	833.009,90
CCT SCAD. 01.03.2014 TV	2.683.000,00	2.491.465,00
BTP SCAD. 01.06.2014 3,50%	203.000,00	195.729,76
BTP SCAD. 15.06.2015 3%	1.860.000,00	1.713.201,36
DEUTSCH SCAD. 04.07.2015 3,25%	750.000,00	821.756,25
FRANCE SCAD. 25.07.2015 IND. LKD	230.000,00	274.491,11
BTP SCAD. 01.08.2015 3,75%	100.000,00	94.094,90
CCT SCAD. 01.09.2015 TV	910.000,00	799.334,90
BTP SCAD. 01.11.2015 3%	624.000,00	568.197,55
CCT SCAD. 15.12.2015 TV	500.000,00	421.941,00
CCT SCAD. 01.07.2016 TV	624.000,00	531.372,82
BTP SCAD. 15.09.2017 2,10% IND. LKD	150.000,00	141.431,82
BTP SCAD. 01.02.2019 4,25%	240.000,00	212.325,36
BTP SCAD. 15.09.2019 2,35% IND. LKD	454.000,00	399.674,43
FRANCE SCAD. 25.07.2023 IND. LKD	324.000,00	343.242,07
BTP SCAD. 01.08.2034 5%	240.000,00	190.416,00
	<b>15.760.000,00</b>	<b>14.997.128,49</b>
<b><u>VOCE 10 c) Titoli di debito quotati</u></b>		
<b>La voce è costituita da:</b>		
ENI SCAD. 30.04.2013 4,625%	50.000,00	51.330,00
	<b>50.000,00</b>	<b>51.330,00</b>
<b><u>VOCE 10 e) Quote di OICR</u></b>		
<b>La voce è costituita da:</b>		
<b>Fondi Azionari</b>		
FONDO ETF I SHS EURSTOXX50	74.746,25	59.482,88
FONDO ETF DIST ISH.500	129.164,25	172.137,81
FONDO ETF ISHARES MSCI JAP	99.797,97	64.002,94
FONDO ETF LDRS STOXX 50	79.941,86	55.802,92
FONDO MS-GLOBAL BRANDS FUND C	474.324,50	614.554,62
FONDO DWS INVEST GLOBAL EQ	422.159,00	467.897,60
FONDO ETF MSCI WORLD MTF	663.980,86	767.719,70
	<b>1.944.114,69</b>	<b>2.201.598,47</b>

**Gestione Patrimoniale Portfolio Fondi Plus 200**

FONDO SISF E/MT DB AR HE	193.930,96	192.764,62
FONDO AC ST V/MK NEU 7VO	171.625,28	168.197,34
FONDO EU STAR EM TOT RET I	193.988,32	196.640,56
FONDO PIMCO T/RET INST HD	290.561,37	285.335,04
FONDO JB MBND ABS RET C	279.363,13	285.712,24
FONDO TEMPL GL TOT RE I H	282.178,15	269.032,69
FONDO JPM INCOME OPP B	293.938,97	287.282,04
FONDO AMUNDI VOLA EUR E	173.877,58	177.628,45
FONDO INV BAL RISK ALLOC	169.374,77	178.424,00
FONDO MUZINICH S/D H/Y HE	196.653,68	201.485,17
FONDO BANTLEON OPP.S CL	173.921,42	177.553,26
FONDO FI ALPHA RENTEN GL	178.122,70	175.055,33
	<b>2.597.536,33</b>	<b>2.595.110,74</b>

**TOTALE****20.351.651,02 19.845.167,70****MOVIMENTO DEMOGRAFICO - ATTIVI**

	<b>Linea Standard</b>	<b>Linea Monetaria</b>	<b>Linea Garantita</b>	<b>Totale</b>
Iscritti al 31.12.2010	<b>917</b>	81		998
Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo				
- da Linea Standard a Linea Garantita	<b>-13</b>		13	0
- da Linea Monetaria a Linea Standard	<b>2</b>	-2		0
Nuove iscrizioni 2011	<b>30</b>		1	31
Iscritti cessati	<b>-17</b>	-1	-1	-19
<b>Iscritti al 31.12.2011</b>	<b>919</b>	<b>78</b>	<b>13</b>	<b>1010</b>
di cui:				
MASCHI	<b>404</b>	27	7	438
FEMMINE	<b>515</b>	51	6	572

## LINEA MONETARIA

### STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	2.061.346,93	1.743.806,17
<b>20</b>	<b>Attività della Gestione Amministrativa</b>	0,00	1.624,60
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	266,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	2.061.346,93	1.745.696,77
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	0,00	1.209,28
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	674,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	674,00	1.209,28
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	2.060.672,93	1.744.487,49
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	1.450.000,00	1.275.000,00

## CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	308.960,91	269.035,01
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	7.898,53	-1.280,81
30	Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
40	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	316.859,44	267.754,20
50	Imposta sostitutiva	674,00	-266,00
	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)	316.185,44	268.020,20

**LINEA MONETARIA**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	2.061.346,93	1.743.806,17
	a) Depositi bancari	641.096,67	465.302,05
	b) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.406.214,56	1.266.501,10
	c) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	d) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	e) Quote di OICR	0,00	0,00
	f) Ratei e risconti attivi	14.035,70	12.003,02
<b>20</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	0,00	1.624,60
	a) Crediti v/ diversi	0,00	1.624,60
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	266,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	2.061.346,93	1.745.696,77
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	0,00	1.209,28
	a) Debiti fiscali	0,00	0,00
	b) Debiti diversi	0,00	1.209,28
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	674,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	674,00	1.209,28
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	2.060.672,93	1.744.487,49
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	1.450.000,00	1.275.000,00

**Depositari titoli - titoli presso terzi a custodia**

L'importo di Euro 1.450.000,00 rappresenta il valore nominale dei titoli in custodia



## Conto Economico - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	308.960,91	269.035,01
	a) Contributi per le prestazioni	318.540,47	324.495,33
	b) Anticipazioni	0,00	0,00
	c) Trasferimenti e Riscatti	-13.481,55	-52.565,13
	d) Erogazioni in forma capitale		0,00
	e) Trasferimenti da/verso altre sez.stesso fondo	3.901,99	-2.895,19
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	7.898,53	-1.280,81
	a) Interessi	38.969,13	31.590,27
	b) Utile e perdite da realizzo	-184,06	-984,00
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-30.418,72	-31.146,76
	d) Bolli e commissioni	-467,82	-740,32
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Spese generali ed amministrative	0,00	0,00
	b) Contributo Covip	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	316.859,44	267.754,20
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	674,00	-266,00
	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	316.185,44	268.020,20

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni		318.540,47
contr. versati dal datore di lavoro	35.891,99	
contr. versati dai lavoratori	13.940,97	
TFR	268.707,51	

## LINEA MONETARIA

### NOTA INTEGRATIVA

Investimenti diretti	V.N.	V.B.
<b><u>VOCE 10 b) Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali</u></b>		
La voce è costituita da:		
CCT SCAD. 01.03.2012 TV	370.000,00	369.749,88
BTP SCAD. 01.07.2012 2,50%	100.000,00	99.680,60
BTP SCAD. 15.10.2012 4,25%	57.000,00	57.228,63
BUNDES SCAD. 12.10.2012 4,25%	55.000,00	56.840,85
BTP SCAD. 15.12.2012 2%	90.000,00	88.592,67
DEUTSCH SCAD. 04.01.2013 4,50%	100.000,00	104.590,00
BTP SCAD. 01.06.2013 2%	115.000,00	111.384,06
CCT SCAD. 01.03.2014 TV	471.000,00	437.376,25
BTP SCAD. 01.11.2015 3%	47.000,00	42.796,93
CCT SCAD. 15.12.2015 TV	45.000,00	37.974,69
<b>TOTALE</b>	<b>1.450.000,00</b>	<b>1.406.214,56</b>

#### MOVIMENTO DEMOGRAFICO - ATTIVI

	Linea Standard	Linea Monetaria	Linea Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2010	917	81		998
Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo				
- da Linea Standard a Linea Garantita	-13		13	0
- da Linea Monetaria a Linea Standard	2	-2		0
Nuove iscrizioni 2011	30		1	31
Iscritti cessati	-17	-1	-1	-19
<b>Iscritti al 31.12.2011</b>	<b>919</b>	<b>78</b>	<b>13</b>	<b>1010</b>
di cui:				
MASCHI	404	27	7	438
FEMMINE	515	51	6	572

## LINEA GARANTITA

### STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	122.912,31	0,00
<b>20</b>	<b>Attività della Gestione Amministrativa</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	122.912,31	0,00
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	5.450,67	0,00
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	726,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	6.176,67	0,00
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	116.735,64	0,00
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR</b>	5.426,05	0,00

## CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	114.768,22	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	2.693,42	0,00
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	117.461,64	0,00
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	726,00	0,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	116.735,64	0,00

**LINEA GARANTITA**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	122.912,31	0,00
	a) Depositi bancari	122.912,31	0,00
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
	d) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	e) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	f) Quote di OICR	0,00	0,00
	g) Ratei e risconti attivi	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Crediti v/ diversi	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	122.912,31	0,00
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	5.450,67	0,00
	a) Debiti fiscali	5.450,67	0,00
	b) Debiti diversi	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	726,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	6.176,67	0,00
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	116.735,64	0,00
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR</b>	5.426,05	0,00

**Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR**

L'importo di Euro 5,426,05 rileva il credito nei confronti della Cassa di

Risparmio di Asti SpA per i conferimenti TFR del 31.12.2011 accreditati il 05.01.2012

La rilevazione è stata effettuata in ossequio alle istruzioni COVIP del 17.06.1998 punto 1.6.1

## Conto Economico - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	114.768,22	0,00
	a) Contributi per le prestazioni	30.521,69	0,00
	b) Anticipazioni	0,00	0,00
	c) Trasferimenti e Riscatti	-24.834,95	0,00
	d) Erogazioni in forma capitale	0,00	0,00
	e) Trasferimenti da/verso altre sez.stesso fondo	109.081,48	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	2.693,42	0,00
	a) Interessi	1.211,78	0,00
	b) Utile e perdite da realizzo	0,00	0,00
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	1.544,70	0,00
	d) Bolli e commissioni	-63,06	0,00
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Spese generali ed amministrative	0,00	0,00
	b) Contributo Covip	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	117.461,64	0,00
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	726,00	0,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	116.735,64	0,00

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni		30.521,69
contr. versati dal datore di lavoro	0,00	
contr. versati dai lavoratori	0,00	
TFR	30.521,69	

**LINEA GARANTITA**  
**NOTA INTEGRATIVA**

**MOVIMENTO DEMOGRAFICO - ATTIVI**

	<b>Linea Standard</b>	<b>Linea Monetaria</b>	<b>Linea Garantita</b>	<b>Totale</b>
Iscritti al 31.12.2010	917	81		998
Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo				
- da Linea Standard a Linea Garantita	-13		<b>13</b>	0
- da Linea Monetaria a Linea Standard	2	-2		0
Nuove iscrizioni 2011	30		<b>1</b>	31
Iscritti cessati	-17	-1	<b>-1</b>	-19
<b>Iscritti al 31.12.2011</b>	<b>919</b>	<b>78</b>	<b>13</b>	<b>1010</b>
di cui:				
MASCHI	404	27	<b>7</b>	438
FEMMINE	515	51	<b>6</b>	572

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ZUCCARO ERCOLE	Presidente
GALLINA PIERANGELO	Vice Presidente
GORIA rag. ERMINIO	Consigliere
MOSSINO dott. MASSIMO	Consigliere
SCANAVINO SECONDO	Consigliere
FERRARI rag. PIERO	Consigliere
ONORI rag. PATRIZIO	Consigliere
ROCCA BARBARA	Consigliere

## **COLLEGIO DEI REVISORI**

ASTORRI dott.sa GIORGIA	Presidente
AZZOLIN dott. LUIGINO	Sindaco effettivo
PIOMBO dott. ANGELO	Sindaco effettivo
PIRUOZZOLO rag. DARIO	Sindaco effettivo