



FONDO PENSIONE APERTO

ESERCIZIO 2011

BIM VITA S.p.A

BIM VITA S.p.A. – Sede legale Via Antonio Gramsci, 7 – 10121 Torino – Tel. 011.08281 – Fax 011.0828.800 – Sede amministrativa Via Carlo Marengo, 25 – 10126 Torino – Fax 011.6658.839 – Capitale Sociale Euro 11.500.000 – Codice Fiscale, Partita Iva e numero di Iscrizione al Registro Imprese di Torino 06065030014 – Ragione Sociale Tribunale di Torino 892/91 – C.C.I.A.A. n° 0758375 – Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni vita e di capitalizzazione con decreto ministeriale n° 19573 del 14/06/93.



FONDO PENSIONE APERTO

BIM VITA

ESERCIZIO 2011

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

-	1. SITUAZIONE DEL FONDO AL 31/12/2011	10
-	2. POLITICA DI GESTIONE SEGUITA.....	13
-	3. COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO	17
-	4. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE	17
-	5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	17
-	6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	18

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 31/12/2011

-	Informazioni Generali.....	20
-	Gestione del patrimonio	22
-	Principi contabili e criteri di valutazione.....	22
-	Regime fiscale.....	23
-	Chiusura annuale dell'esercizio	24
-	Categorie di aderenti	24

COMPARTO BIM VITA BOND

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	26
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	27
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	28
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO.....	29
-	Informazioni generali.....	29
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	29
-	Informazioni sul Conto Economico.....	33

COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	36
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	37
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	38
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO.....	39
-	Informazioni generali.....	39
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	39
-	Informazioni sul Conto Economico.....	43

COMPARTO BIM VITA EQUITY

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	46
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	47
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	48
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO.....	50
-	Informazioni generali.....	50
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	50
-	Informazioni sul Conto Economico.....	55

COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	58
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	59
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	60
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO	62
-	Informazioni generali.....	62
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	63
-	Informazioni sul Conto Economico.....	68

RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....

71



Composizione degli Organi Statutari

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Stefano CARLINO
	Vice Presidente	Lucio ICARDI
	Amministratore Delegato	Stefano PIANTELLI
	Consigliere	Giorgio GIANNATEMPO
	Consigliere	Marco MEZZOLANI
	Consigliere	Gianni RASCHINI
Collegio Sindacale	Presidente	Ivano STRIZZOLO
	Sindaco Effettivo	Alessandro SABOLO
	Sindaco Effettivo	Edmondo MONDA
Revisori Contabili Indipendenti		RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA

A CONTRIBUZIONE DEFINITA
Via Gramsci 7, 10121 Torino

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI sulla gestione del Fondo

Il Fondo, istituito da BIM VITA S.p.A. ai sensi dell'art. 12 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni), autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 30 novembre 2000, risulta iscritto all'apposito Albo in data 20 novembre 2001 con numero 120.

Responsabile del Fondo Pensione Aperto BIM VITA in carica
dal 11 maggio 2010 al 10 maggio 2013:
Dott. Paolo Botta.

I componenti dell'Organismo di sorveglianza, designati dalla
Compagnia, in carica dal 01/07/2011 al 30/06/2014, sono:
Stefano Casagni, Roberto Seymandi,
Ombretta Cataldi (membro supplente).



Relazione degli Amministratori

1. Situazione del Fondo al 31/12/2011

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 19/09/2011, ha deliberato il rinnovo dell'incarico dei componenti dell'Organismo di sorveglianza del Fondo Pensione Aperto, con efficacia dal 1° luglio 2011 e per la durata di 3 anni con scadenza al 30 giugno 2014. Conseguentemente si è provveduto a variare la nota informativa del Fondo e ad inviare apposita comunicazione a Covip.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 12 dicembre 2011, ha deliberato la variazione dell'Allegato 3 al Regolamento del Fondo Pensione Aperto al fine di recepire le modifiche al Regolamento della Gestione Separata BIM VITA adottate per rendere quest'ultimo conforme alle nuove disposizioni in tema di Gestioni separate emanate dall'ISVAP con Regolamento n. 38 del 3 giugno 2011.

In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente, la Compagnia ha provveduto ad inviare apposita comunicazione a Covip segnalando, con l'occasione, anche l'aggiornamento del "Documento sul regime fiscale" allegato alla nota informativa, necessario per recepire le nuove norme in materia di tassazione delle rendite finanziarie, introdotte con D.L. n. 138 del 13 agosto 2011.

I comparti di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche:

Comparti	Descrizione	garanzia
Comparto Bim Vita Bond	Finalità: graduale incremento del capitale investito. Adatta agli aderenti vicini al pensionamento che prediligono investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, disposti ad accettare una moderata esposizione al rischio Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (oltre 5 anni). Grado di rischio: medio	NO
Comparto Bim Vita Equilibrio <i>Questo Comparto raccolge i flussi di TFR conferiti tacitamente</i>	Finalità: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati; la presenza della garanzia, riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione. Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (oltre 7 anni). Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia. Caratteristiche della garanzia: L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,0%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	SI
Comparto Bim Vita Bilanciata Globale	Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo prima del pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati. Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (oltre 7 anni). Grado di rischio: medio-alto.	NO
Comparto Bim Vita Equity	Finalità: rivalutazione del capitale investito. Adatta agli aderenti che hanno un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento e disposti ad accettare una maggiore esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati. Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 10 anni). Grado di rischio: alto.	NO

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

Tipologia	Importo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum di adesione	Non prevista	--	--
Commissione di riallocazione della posizione individuale	gratuita	All'atto dell'operazione	dalla posizione individuale
Commissione di riallocazione del flusso contributivo	gratuita		
Commissione di trasferimento	Euro 50		
Commissione di riscatto	Gratuita		
Commissione di anticipazione	Gratuita		
Commissione annua di gestione Comparto Bim Vita Bond	1,00 %	Trimestrale con calcolo mensile	dal patrimonio di ciascun Comparto
Commissione annua di gestione Comparto Bim Vita Equilibrio	1,40 %		
Commissione annua di gestione Comparto Bim Vita Equity	1,80 %		
Commissione annua di gestione Comparto Bim Vita Bilanciata Globale	1,50 %		

Al **31 dicembre 2011** risultano iscritti al Fondo 1.473 attivi e nessun pensionato. Nel 2011 gli iscritti hanno versato complessivamente contributi per 6.517.949 Euro; il patrimonio del Fondo è pari ad 39.098.362 Euro.

Si evidenzia che, in conseguenza di quanto previsto dalla riforma di previdenza complementare, entrata in vigore il 01/01/07, è prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti. Di seguito viene indicato il numero delle adesioni a ciascun comparto di investimento.

La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al **31/12/2011** risulta la seguente:

	Bim Vita Bond	Bim Vita Equilibrio	Bim Vita Equity	Bim Vita Bilanciata Globale
	2011	2011	2011	2011
N° iscritti attivi *	107	503	826	250
- di cui adesioni individuali	29	213	587	143
- di cui adesioni collettive	78	290	239	107
Totale contributi lordi affluiti**	525.376	2.302.594	2.584.022	1.105.956
Patrimonio del Fondo	4.011.171	14.537.408	15.412.339	5.137.444

* Per "N. iscritti attivi" si intende il numero di adesioni a ciascun comparto.

**Sono compresi i contributi al lordo delle spese ed i trasferimenti in entrata; non sono considerati gli switch tra i diversi comparti di investimento.

Per quanto concerne gli incassi che risultano sospesi sul conto afflusso del Fondo Pensione Aperto, si rappresenta che gli stessi al 31 dicembre 2011 ammontano a 36.403,33 Euro e che tutti hanno data valuta dicembre 2011. Ne consegue che la mancata riconciliazione nell'anno – da intendersi quale mancata associazione del versamento ricevuto con l'aderente al fondo pensione – è principalmente imputabile a motivi fisiologici di gestione.

Si segnala che, nel corso del mese di gennaio 2012, si è provveduto a riconciliare incassi per un importo di 9.601,24 Euro.

Al **31 dicembre 2010** risultavano iscritti al Fondo 1.413 attivi e nessun pensionato. Nel 2010 gli iscritti avevano versato complessivamente contributi per 6.371.275 Euro; il patrimonio del Fondo era pari ad 38.063.634 Euro.

La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31.12.2010 risultava la seguente:

	Bim Vita Bond	Bim Vita Equilibrio	Bim Vita Equity	Bim Vita Bilanciata Golbale
	2010	2010	2010	2010
N° iscritti attivi *	104	479	782	236
- di cui adesioni individuali	25	191	553	133
- di cui adesioni collettive	79	288	229	103
Totale contributi lordi affluiti**	489.568	2.372.897	2.638.468	870.341
Patrimonio del Fondo	3.608.209	12.988.928	16.538.456	4.928.041

* Per "N. iscritti attivi" si intende il numero di adesioni a ciascun comparto

** Sono compresi i contributi al lordo delle spese ed i trasferimenti in entrata; non sono considerati gli switch tra i diversi comparti di investimento.

Di seguito si riporta, per ogni Comparto del Fondo, il confronto tra la performance annua netta del Comparto e la variazione del benchmark prescelto.

Il benchmark è stato riportato al lordo e al netto degli oneri, anche fiscali, sostenuti dal Fondo.

COMPARTO BIM VITA BOND

	2007	2008	2009	2010	2011
Performance netta	2,13%	5,51%	6,85%	0,80 %	1,70%
Benchmark lordo	3,23%	9,25%	5,51%	1,43 %	3,32%
Benchmark netto	1,93%	7,53%	3,68%	0,35 %	2,09%

Benchmark di riferimento: 100% Citigroup EMU GBI 3-7 anni in Euro

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO

	2007 (da 01/01 a 30/04)	2007 (da 01/05 a 31/12)	2008	2009	2010	2011
Performance netta	0,64%	2,11%	1,39%	6,45%	-0,05%	-0,31%
Benchmark lordo	1,17%	2,48%	-0,14%	8,31%	-0,66%	0,53%
Benchmark netto	0,58%	1,29%	-1,80%	6,10%	-0,74%	-0,85%

Benchmark di riferimento: 85% Citigroup EMU GBI 3-7 anni Eur, 15% DJ Eurostoxx50
La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

COMPARTO BIM VITA EQUITY

	2007 (da 01/01 a 31/03)	2007 (da 01/04 a 31/12)	2008	2009	2010	2011
Performance netta	0,33%	1,43%	-30,64%	26,01%	-1,49%	-15,97%
Benchmark lordo	0,30%	4,80%	-35,81%	18,45%	-4,09%	-12,96%
Benchmark netto	-0,37%	2,79%	-33,23%	13,28%	-5,99%	-12,93%

Benchmark di riferimento: 80% Dow Jones Eurostoxx 50, 20% Merrill Lynch EMU Direct Gov 3-5
La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

	2007 (da 01/01 a 31/03)	2007 (da 01/04 a 31/12)	2008	2009	2010	2011
Performance netta	0,15%	1,73%	-16,65%	18,18%	-0,60%	-8,47%
Benchmark lordo	0,46%	4,05%	-20,21%	13,68%	-1,58%	-6,48%
Benchmark netto	-0,06%	2,49%	-19,78%	9,84%	-3,19%	-7,06%

Benchmark di riferimento: 48% Dow Jones Eurostoxx 50, 52% Merrill Lynch EMU Direct Gov 3-5
La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

2. Politica di gestione seguita

Il 2011 è stato caratterizzato da una crescita globale in leggero arretramento (attorno al 4% dal 5% dell'anno precedente) a causa, soprattutto, dell'acuirsi della Crisi del Debito Sovrano in Eurolandia e degli effetti devastanti del terremoto in Giappone. Questo freno al Pil mondiale è stato in parte compensato da uno sviluppo ancora sostenuto dei Paesi Emergenti e dagli Usa che, pur non riuscendo per il momento a ridurre in maniera significativa il tasso di disoccupazione, hanno evitato una nuova recessione.

Quest'anno può essere suddiviso in due parti: fino alla tarda primavera tutti gli indicatori economici segnalavano una ripresa consistente, al punto che in Eurolandia la Bce, preoccupata di poter vedere eccessive pressioni inflazionistiche, si dichiarava pronta a terminare la fase dell'emergenza della Politica Monetaria, decidendo di alzare il Refi Rate dal livello minimo del 1% al 1.5%. Le altre Banche Centrali, aventi un mandato non solo orientato alla stabilità monetaria, ma anche alla crescita, mantenevano tassi estremamente bassi, comportando, inesorabilmente, un rialzo dell'Euro contro le principali valute.

Quando si è capito che il primo piano di aiuti alla Grecia non sarebbe stato sufficiente ad isolare il problema del Debito Sovrano in Eurolandia, si è iniziato ad assistere ad un pesante effetto contagio anche in Paesi che fino ad allora erano rimasti solo sfiorati dalla Crisi come Spagna e, soprattutto, Italia.

La fase più acuta della Crisi ha inizio a luglio, quando si sono profondamente amplificati i fenomeni di contagio. Ciò ha determinato un brusco peggioramento del clima di fiducia e delle attese del mercato che, velocemente, ha rivisto al ribasso le aspettative di crescita nelle economie industrializzate.

Tale revisione ha provocato un ulteriore aumento dei timori sulla sostenibilità dei conti pubblici dei Paesi i cui fondamentali di finanza pubblica sono più fragili, innescando una spirale fra il crollo della fiducia e il deterioramento delle aspettative.

Il peggioramento della situazione di Eurolandia ha dato nuovo impulso, seppure all'inizio poco coordinato e con una velocità di intervento non consona alle attese dei mercati, alle iniziative del Consiglio Europeo volte a potenziare le misure e gli strumenti di assistenza ai Paesi in difficoltà (EFSF, ristrutturazione del Debito Greco, anticipo dell'adozione del ESM, nuove regole di maggiore controllo fiscale a livello europeo, con parziale riduzione della sovranità nazionale e possibilità di avere decisioni non più all'unanimità ma a maggioranza qualificata al fine di rendere più spedito il processo decisionale comunitario nelle fasi importanti e cruciali), in modo da cercare di arginare il contagio.

Anche la Bce, in particolare con l'avvento di Draghi alla carica di Governatore, si è attivamente impegnata attraverso azioni di politica monetaria non ortodossa quale la riattivazione del S.M.P. (acquisti massicci compiuti dalla Bce sul mercato secondario dei Titoli di Stato dei Paesi sottoposti al maggiore stress e, quindi, ad un forte aumento del costo del finanziamento del Debito Pubblico che va a rendere vane le azioni di politica fiscale restrittiva contemporaneamente poste in essere dai Governi degli stessi Paesi) volto anche a Spagna e Italia. Inoltre la Bce ha continuato a fornire liquidità illimitata al sistema bancario europeo attraverso operazioni di finanziamento che, per la prima volta, si sono estese alla durata di 36 mesi, al fine di agevolare il rifinanziamento del sistema finanziario, sostenere in via indiretta le quotazioni dei governativi e cercare di spingere le banche a continuare a fornire credito al sistema economico inevitabilmente indebolito dalle azioni di politica fiscale restrittiva.

A livello, infine, di azioni prettamente legate alla politica monetaria di natura ortodossa, le banche centrali, osservando il peggioramento complessivo del quadro macroeconomico, hanno sospeso i tentativi avviati nella prima parte dell'anno di normalizzazione della politica monetaria e hanno potenziato i programmi di stimolo quantitativo.

La Bce, in particolare, in due mesi ha riportato il tasso ufficiale dal 1.5% al 1% e ha ribadito che i rischi della crescita sono al ribasso mentre, per ora, quelli di inflazione sono bilanciati ma, recentemente, ha sottolineato come l'inflazione nel 2012 scenderà oltre il livello target dell'Autorità Monetaria (non oltre il 2% nel medio periodo).

La Fed continua a tenere un orientamento di politica monetaria fortemente espansivo, confermando che i tassi sui Fed Funds (0% - 0.25%) resteranno fermi almeno fino a metà del 2013, visto il ridotto utilizzo della capacità produttiva, l'elevata disoccupazione e le aspettative di inflazione stabili.

La Fed si è pure detta pronta, nel caso in cui la situazione macroeconomica statunitense dovesse peggiorare, ad attuare un terzo Quantitative Easing, mentre al momento è in corso un'operazione (detta "Twist") volta ad appiattire ulteriormente la curva dei rendimenti attraverso vendite di titoli governativi americani a breve e contestuale acquisto di titoli governativi americani con vita residua superiore ai sei anni. L'operazione ha come importo complessivo 400 miliardi di dollari e sarà terminata entro il primo semestre del prossimo anno.

BIM VITA BOND

Performance Netta: 1,70% **Benchmark Netto: 2,09%**

Il comparto investe esclusivamente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Nel corso dell'anno gli investimenti del comparto sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari denominati in Euro, prevalentemente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

In un contesto di grande incertezza, si è deciso di portare la duration dei portafogli al di sotto di quella del benchmark di riferimento, mantenendo un sovrappeso di Italia, bilanciato da un sottopeso verso gli altri paesi periferici.

In base alle condizioni di mercato non sono stati effettuati né investimenti in titoli denominati in valuta estera né in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, *c.d. benchmark*.

BIM VITA EQUILIBRIO

Performance Netta: -0,31% **Benchmark Netto: -0,85%**

Nel corso dell'anno gli investimenti del comparto sono stati totalmente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili sia a tasso fisso sia indicizzati all'inflazione.

In un contesto di grande incertezza, si è deciso di portare la duration dei portafogli al disotto di quella del benchmark di riferimento, mantenendo un sovrappeso di Italia, bilanciato da un sottopeso verso gli altri paesi periferici.

Per quanto riguarda la componente "residuale" di investimenti in titoli azionari, il peso dell'equity nel 2011 si è attestato nel range al 6.5/8.5 % durante tutto il corso dell'anno, contro un benchmark di riferimento del 15%.

Gli investimenti hanno interessato principalmente l'area geografica Euro; in conseguenza all'acuirsi della crisi dei debiti sovrani dei paesi periferici Europei (PIGS) si è mantenuta in ottica di diversificazione del rischio, una esposizione, attraverso Etf, al mercato americano e ai mercati azionari internazionali (indice Morgan Stanley World).

In considerazione del tipo di comparto non sono stati effettuati né investimenti in titoli denominati in valuta estera né in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e non si è mai proceduto alla replica passiva del parametro di riferimento, *c.d. benchmark*.

Il comparto investirà prevalentemente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed in via residuale in strumenti finanziari di tipo azionario, espressi sia in Euro sia in valute estere.

La determinazione degli investimenti verrà periodicamente effettuata in base al quadro macroeconomico globale e alle prospettive di crescita di ciascun settore economico. Per gli investimenti in titoli di debito, si privilegerà la selezione di titoli di emittenti ad elevato rating, emessi da Organismi statali e Sovranazionali; in base al ciclo economico si rivolgerà anche l'attenzione a emittenti privati, *c.d. Corporate Bond*, con particolare attenzione alla solidità dell'emittente e alle prospettive economiche dello stesso.

Nell'ambito degli obiettivi del comparto e della natura degli investimenti, si orienterà una gestione attiva dei capitali investiti, e si eviterà la replica passiva del parametro di riferimento, *c.d. benchmark*, se non nell'interesse degli aderenti al comparto.

BIM VITA EQUITY

Performance Netta: -15,97% Benchmark Netto: -12,93%

Il comparto ha registrato una perdita nell'anno pari al -15,97%, sottoperformando l'indice di riferimento (-12,96%).

Dopo una parte iniziale dell'anno positiva il portafoglio ha sofferto per la sua impostazione value in presenza di una crisi sistemica importante sviluppatasi nel secondo semestre. Durante tale fase il sovrappeso di assicurativi e titoli ciclici ha portato il comparto a sottoperformare. Le tensioni sui debiti sovrani dell'area euro hanno portato il mercato azionario euro a livelli valutativi mai visti dalla fine degli anni '70 ed è questa la ragione per cui non si è proceduto all'alleggerimento del portafoglio bensì ad accumulare titoli fortemente depressi. La crisi dell'area euro ha una matrice fortemente politica e le riforme iniziate quest'anno porteranno ad indubbi benefici in termini di solidità economica, finanziaria e politica nel medio periodo.

Nel corso dell'anno il comparto ha inoltre aumentato la sua esposizione alle aree emergenti. A fine anno il comparto deteneva circa il 16% di titoli azionari fuori dall'area euro di cui il 5% in mercati emergenti. L'esposizione a valute extra Euro ammonta a circa il 12% (principalmente dollaro, sterlina e valute emergenti). Il comparto ha una piccola esposizione al mercato giapponese, giudicato anch'esso sottovalutato, con la completa copertura dello yen, valuta a nostro avviso destinata a svalutarsi nel medio periodo.

Manteniamo un peso azionario tra l'85% ed il 90%, superiore all'indice di riferimento (80%), in considerazione del forte sconto delle azioni rispetto alle altre attività di investimento.

La parte obbligazionaria è stata gestita con un ottica residuale e slegata dal benchmark: la duration è sempre rimasta molto bassa e gli investimenti si sono focalizzati esclusivamente su emittenti sovranazionali. Solo nell'ultima parte dell'anno, in seguito alla debolezza generalizzata, sono stati effettuati acquisti di obbligazioni governative italiane.

BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

Performance Netta: -8,47% Benchmark Netto: -7,06%

Il comparto ha registrato una perdita nell'anno pari al (-8,47%), sottoperformando l'indice di riferimento (-6,48%).

Dopo una parte iniziale dell'anno positiva il portafoglio ha sofferto per la sua impostazione value in presenza di una crisi sistemica importante sviluppatasi nel secondo semestre. Durante tale fase il sovrappeso di assicurativi e titoli ciclici ha portato il comparto a sottoperformare. Le tensioni sui debiti sovrani dell'area euro hanno portato il mercato azionario euro a livelli valutativi mai visti dalla fine degli anni '70 ed è questa la ragione per cui non si è proceduto all'alleggerimento del portafoglio bensì ad accumulare titoli fortemente depressi. La crisi dell'area Euro ha una matrice fortemente politica e le riforme iniziate quest'anno porteranno ad indubbi benefici in termini di solidità economica, finanziaria e politica nel medio periodo.

Nel corso dell'anno il comparto ha inoltre aumentato la sua esposizione alle aree emergenti. A fine anno il comparto deteneva circa il 9% di titoli azionari fuori dall'area euro di cui il 3% in mercati emergenti. L'esposizione a valute extra Euro ammonta a circa il 7% (principalmente Dollaro, Sterlina e valute emergenti). Il comparto ha una piccola esposizione al mercato azionario giapponese, giudicato anch'esso sottovalutato, con la completa copertura dello Yen, valuta a nostro avviso destinata a svalutarsi nel medio periodo.

Manteniamo un peso azionario intorno al 50%, in linea con il benchmark (48%), in considerazione del forte sconto delle azioni rispetto alle altre attività di investimento.

Per quanto riguarda la parte obbligazionaria si è tenuto un profilo conservativo: la duration, pur variando nel corso dell'anno è sempre rimasta al di sotto dell'indice di riferimento e gli investimenti

si sono focalizzati principalmente su emittenti governativi di alto standing e sovranazionali. Il peso dell'Italia, pur non particolarmente marcato, è stato progressivamente ridotto per poi tornare ad aumentarlo negli ultimi mesi dell'anno.

Il peso di obbligazioni corporate e covered, pur non essendo mai stato eccessivamente elevato, è stato marcatamente ridotto nel corso dell'anno.

3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo nel 2011 è pari a 659.733 Euro.

Le commissioni di gestione ammontano a 593.493 Euro.

Per l'anno 2011 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Gli oneri di negoziazione relativi ai titoli ammontano a 55.249 Euro.

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252.

Al 31.12.2011 la posizione dei vari comparti del Fondo determina un debito di imposta complessivo pari a 8.299 Euro.

L'ammontare complessivo dei contributi COVIP è pari a 2.692 Euro.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo:

	BIM VITA- BOND	BIM VITA- BILANCIATA GLOBALE	BIM VITA- EQUILIBRIO	BIM VITA- EQUITY
Commissioni di Gestione	37.282	75.427	189.514	291.270
(in % del patrimonio medio)	1,00%	1,50%	1,40%	1,80%
Commissioni di negoziazione	15	9.013	1.737	44.484
(in % del patrimonio medio)	-	0,18%	0,01%	0,27%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-	-
(in % del patrimonio medio)	-	-	-	-
Oneri fiscali	8.299	-	-	-
(in % del patrimonio medio)	0,22%	-	-	-
Contributo Covip	220	382	947	1.143
(in % del patrimonio medio)	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
TOTALE	45.816	84.822	192.198	336.897
(in % del patrimonio medio)	1,23%	1,69%	1,42%	2,08%

4. Operazioni in conflitto di interesse

Nel 2011 per tutti i comparti del Fondo non sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse.

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

6. Evoluzione prevedibile della gestione

Gli aspetti operativi della gestione del Fondo Pensione Aperto sono influenzati dall'evoluzione dei mercati finanziari di investimento ed altresì dall'andamento della raccolta delle adesioni e dei contributi. Con riferimento a questi due ultimi aspetti si ritiene che, nel corso del 2012, dovrebbe proseguire l'interesse verso i fondi pensione aperti, con particolare riferimento agli strumenti assistiti da garanzia di risultato, da parte sia dei singoli individui (lavoratori e non) sia delle aziende che ancora non hanno sviluppato previdenza complementare a favore dei propri dipendenti.

Considerata l'enorme incertezza che caratterizza la previsione del 2012, in particolare per quanto attiene il tema fondamentale della Crisi del Debito Sovrano, la gestione sarà particolarmente attenta a continuare a seguire lo scenario macroeconomico globale e gli sviluppi specifici legati all'evoluzione europea.

Un'Eurolandia in probabile recessione e la continuazione della crisi dei Paesi "periferici", manterranno, sostanzialmente, tassi di mercato bassi nell'Area "Core", con la Bce che adotterà una politica monetaria espansiva e a sostenere, per via indiretta, i Bonds delle Nazioni sotto stress.

Ciò dovrebbe portare, alla luce dei possibili miglioramenti che si vedranno sul lato del coordinamento europeo ad arginare l'estensione della crisi e a seguito delle rigorose politiche fiscali messe in atto, ad una lenta ma sostanziale riconsiderazione del premio al rischio che il mercato pretende dai Titoli Governativi dei Paesi sotto stress, con possibile miglioramenti dello spread rispetto all'Area "Core". Pur in un contesto dove l'investimento in Titoli di Stati Italiano continuerà ad essere preminente, si proseguirà nella strategia di diversificazione del Rischio Paese, favorendo, tra i Paesi "Core", l'investimento in Titoli di Stato Tedeschi.

L'Euro potrebbe ulteriormente indebolirsi contro Dollaro, soprattutto nei primi mesi del 2012, senza per altro eccessivi tracolli. Questo aiuterebbe la componente delle esportazioni europee in un momento in cui la domanda interna e gli investimenti pubblici e, in parte, privati, saranno in frenata, andando a dare parziale aiuto ad un contesto economico, atteso, in sostanziale crescita negativa. Contemporaneamente la continua necessità di diversificazione da parte dei Paesi Emergenti nell'investire le proprie riserve valutarie non solo nel dollaro, rappresenterà, al margine, un costante deterrente al crollo della valuta europea.

Nell'ambito della componente azionaria e corporate bonds, compatibilmente con uno scenario recessivo, si continuerà a monitorare attentamente l'evoluzione del mercato e del contesto macroeconomico, investendo tendenzialmente in settori anticiclici e in nomi di qualità, sia in ottica statica che dinamica.

Milano, 24 febbraio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Dr. Stefano Piantelli

Il Responsabile del Fondo
Dr. Paolo Botta

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2011

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto BIM VITA promosso da BIM VITA S.p.A. è articolato nei seguenti quattro comparti di investimento:

BIM VITA BOND

La politica di gestione del comparto è prevalentemente orientata verso titoli di natura monetaria ed obbligazionaria. È escluso l'investimento in titoli di capitale.

Gli investimenti concernono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria delle aree geografiche di riferimento. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del comparto possono essere effettuati investimenti in OICR. E' consentito inoltre l'utilizzo di derivati.

BIM VITA EQUILIBRIO

Comparto con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificato con prevalenza di titoli di debito denominati in Euro e in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio.

Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del comparto possono essere effettuati investimenti in OICR. È consentito l'utilizzo di derivati per finalità di copertura dei rischi ed efficiente gestione del portafoglio.

Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE. Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questo comparto la Compagnia si prefigge di realizzare, con elevata probabilità quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

BIM VITA EQUITY

La politica di gestione del comparto è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria ad elevata liquidità denominati in Euro e in valuta estera e OICR armonizzati e fondi chiusi compatibili con il profilo di rischio del comparto. Gli investimenti in azioni possono raggiungere un peso percentuale pari anche al 100% del patrimonio. Le scelte di investimento si basano sull'analisi macroeconomica internazionale e la selezione dei titoli azionari viene effettuata prestando particolare attenzione per gli emittenti che presentano una solida situazione patrimoniale e obiettivi di crescita del fatturato e degli utili in linea con la media dei settori di riferimento.

**BIM VITA
BILANCIATA
GLOBALE**

La politica di gestione del comparto è orientata verso strumenti finanziari di natura monetaria-obbligazionaria ed azionaria, denominati in Euro e in valuta estera e OICR armonizzati e fondi chiusi compatibili con il profilo di rischio del comparto. La componente azionaria non può eccedere il 60% del patrimonio. Le scelte di investimento si basano sull'analisi macroeconomica internazionale e la selezione dei titoli di debito viene effettuata tenendo conto del rischio paese per gli emittenti pubblici e del rischio di credito per quelli privati. Gli investimenti azionari vengono effettuati prestando particolare attenzione per gli emittenti che presentano una solida situazione patrimoniale e obiettivi di crescita del fatturato e degli utili in linea con la media dei settori di riferimento.

Il patrimonio di ogni comparto di investimento del Fondo è diviso in quote e relative frazioni.

Il valore del patrimonio del Fondo e della quota sono calcolati mensilmente l'ultimo giorno lavorativo del mese (giorno di valorizzazione).

Per la gestione finanziaria di parte delle risorse è stata conferita delega a Fondiaria-SAI S.p.A. per i comparti Bond ed Equilibrio, mentre per i comparti Bilanciata Globale ed Equity la delega è stata conferita a Symphonia SGR S.p.A.

Sono stati stipulati contratti con State Street Bank S.p.A., in qualità di Banca Depositaria e con Service Gruppo Fondiaria-Sai S.r.l. per la fornitura di servizi amministrativi e contabili.

I soggetti abilitati alla raccolta delle adesioni al Fondo Pensione sono:

Compagnie di Assicurazione:

- Bim Vita S.p.A.
La raccolta delle adesioni è curata direttamente dai dipendenti della Compagnia.

Banche:

- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. che opera tramite i propri sportelli e tramite i propri promotori finanziari.
- Cassa di Risparmio di Bra S.p.A. che opera tramite i propri sportelli.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

Gestione del patrimonio

L'incarico di effettuare specifiche scelte di investimento inerenti ciascun comparto di investimento del Fondo Pensione Aperto è stato conferito a Fondiaria-Sai e a Symphonia Sgr. Tale delega ha per oggetto, nel rispetto dei limiti previsti per ciascun comparto e dei limiti previsti dal Decreto del Ministro del Tesoro 21 novembre 1996 n. 703, gli investimenti del patrimonio del Fondo in strumenti del mercato monetario, in titoli di debito, in titoli azionari, contratti derivati, parti di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, parti di fondi mobiliari chiusi e pronti contro termine. Dalla delega sono esclusi gli investimenti in certificati di deposito, in fondi chiusi immobiliari, in immobili, in quote di Società immobiliari a responsabilità limitata. In ogni caso la Compagnia si riserva il diritto di effettuare investimenti anche direttamente in tutti gli strumenti finanziari per i quali è stato rilasciato l'incarico.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istituttrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la Banca Depositaria.

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998, e recepisce le modifiche operate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e sono dettagliati di seguito:

- le negoziazioni su titoli e su altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse; il patrimonio del Fondo viene valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota. Relativamente ai titoli obbligazionari, le commissioni di negoziazione corrisposte alle Società di Intermediazione Mobiliare ed agli altri intermediari, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità agli usi di Borsa;
- gli interessi attivi e gli altri proventi ed oneri sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale mediante rilevazioni di ratei attivi e passivi;
- i dividendi sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione "ex cedola";
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo sulla base della competenza temporale;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;

-
- i recuperi degli oneri dalla Società di Gestione dei Fondi Comuni sottoscritti sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
 - i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo del valore della quota così determinato:
 - * per i titoli di Stato quotati si considera il prezzo medio ponderato del Mercato all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS) o, in mancanza di questo, il prezzo d'asta del Mercato al dettaglio dei titoli di Stato (MOT);
 - * per i titoli obbligazionari quotati si utilizza il prezzo del mercato di riferimento oppure il prezzo maggiormente significativo applicato da primarie controparti;
 - * per i titoli azionari quotati, si utilizza il prezzo di riferimento;
 - * per gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione sui mercati regolamentati, si prende in considerazione il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile o, in sua assenza, il prezzo derivante dall'indicazione di un market maker o di altro intermediario finanziario qualificato. Se il titolo è quotato su più mercati, il parametro di riferimento per la determinazione del prezzo è quello che si riferisce al mercato ove le quotazioni hanno maggiormente significatività per le quantità trattate;
 - * per i titoli esteri quotati la valutazione viene effettuata sulla base del prezzo di chiusura delle relative borse di quotazione;
 - * per le quote di OICR la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Tutti i valori monetari esposti nel prosieguo della nota integrativa sono espressi in unità di Euro, provvedendo agli opportuni arrotondamenti.

Con delibera assembleare del 15 novembre 2011, Bim Vita ha conferito l'incarico di revisione contabile del Rendiconto del Fondo alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. per l'esercizio 2011.

Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252.

L'imposta, nella misura dell'11%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altri comparti di investimento da esso gestite.

L'art. 2 commi 62-84 del Decreto Legge 225 del 29/12/2010 convertito nella Legge 10 del 26/02/2011 (cd. Decreto Milleproroghe) ha introdotto, a decorrere dal 1° luglio 2011, la riforma della tassazione dei fondi comuni di investimento.

Pertanto i fondi comuni di investimento italiani (e lussemburghesi storici) non sono più soggetti all'imposta sostitutiva del 12,50% sul risultato della gestione maturato, ma sono i proventi distribuiti e percepiti dai partecipanti a subire la tassazione con contestuale eliminazione del credito d'imposta del 15%.

Sulle somme percepite da forme di previdenza complementare di cui al DLgs 252/2005, relativi a quote o azioni acquisite dall'01/07/2011, non si applica alcuna ritenuta né viene più riconosciuto il credito d'imposta del 15%.

Sui proventi percepiti dopo l'01/07/2011, derivanti da azioni o quote acquisite fino al 30/06/2011, viene riconosciuto il credito d'imposta del 15% fino a concorrenza della differenza positiva eventualmente esistente tra il valore delle predette quote o azioni rilevato dai prospetti periodici alla data del 30 giugno 2011 e quello rilevato dai medesimi prospetti alla data di sottoscrizione o acquisto.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

Chiusura annuale dell'esercizio

La chiusura dei conti del fondo avviene il 31.12 di ogni anno; per l'esercizio 2011 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31.12.2011.

Categorie di lavoratori

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. E' altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'Art. 2, comma 1 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo.

Ai sensi dell'Art. 8, comma 7 del D.Lgs. 252/05 l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31.12.2011 hanno aderito al Fondo 443 lavoratori autonomi e liberi professionisti, 913 lavoratori dipendenti, 2 soci di cooperative e 115 iscritti non riconducibili alle precedenti categorie.

Gli iscritti alla fase di accumulo, tutti attivi al 31.12.2011, risultano così suddivisi tra i comparti:

COMPARTO	N° ISCRITTI	INCIDENZA PERCENTUALE
Bond	107	6,35%
Equilibrio	503	29,83%
Equity	826	48,99%
Bilanciata Globale	250	14,83%
Totale	1.686	100,00%

È prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti (così come recepito dall'articolo 6 comma 2 del regolamento del fondo).

Comparto Bim Vita Bond

COMPARTO BIM VITA BOND

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	31/12/2011	31/12/2010
10 Investimenti	<u>4.029.116</u>	<u>3.619.608</u>
a) Depositi bancari	175.912	135.539
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.478.197	3.150.511
d) Titoli di debito quotati	334.256	283.983
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	40.750	49.575
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	1	
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	<u>4.029.116</u>	<u>3.619.608</u>
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	<u>(9.646)</u>	<u>(8.924)</u>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	(9.646)	(8.924)
40 Debiti d'imposta	<u>(8.299)</u>	<u>(2.475)</u>
TOTALE PASSIVITA'	<u>(17.945)</u>	<u>(11.399)</u>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>4.011.171</u>	<u>3.608.209</u>
CONTI D'ORDINE	-	1.950

COMPARTO BIM VITA BOND

CONTO ECONOMICO- FASE DI ACCUMULO

	2011	2010
10 Saldo della gestione previdenziale	335.753	441.442
a) Contributi per le prestazioni	582.396	565.786
b) Anticipazioni	(20.564)	
c) Trasferimenti e riscatti	(226.079)	(124.344)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	113.010	57.016
a) Dividendi e interessi	112.592	104.019
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	418	(47.003)
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	(37.502)	(34.162)
a) Società di gestione	(37.282)	(33.926)
b) Contributo Covip	(220)	(236)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	411.261	464.296
50 Imposta sostitutiva	(8.299)	(2.475)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	402.962	461.821

COMPARTO BIM VITA BOND

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
EIB 18.10.11/15.10.18 2,5%	330.000	327.855	8,14%
BTP 15.04.08/13 4,25%	308.000	308.032	7,65%
BTP 15.06.10/15 3%	260.000	239.480	5,94%
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	180.000	188.766	4,69%
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	195.000	188.016	4,67%
BUNDESREPUBLIK 24.09.10/09.10.15 1,75%	170.000	177.880	4,41%
BOT 31.10.11/30.04.12 182GG ZC	150.000	148.728	3,69%
BTP 01.06.10/13 2%	150.000	145.284	3,61%
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	157.000	142.960	3,55%
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	120.000	135.474	3,36%
BTP 15.10.07/2012 4,25%	133.000	133.412	3,31%
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	120.000	123.852	3,07%
PETROLEO BRASILEIRO09.12.11/07.03.18 4,875%	100.000	101.955	2,53%
CTZ 30.04.10/12 ZC	100.000	99.236	2,46%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14.06.11/14.09.16 4,25%	100.000	88.281	2,19%
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	83.000	87.428	2,17%
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	80.000	84.864	2,11%
EUROPEAN UNION 21.09.11/21 2,75%	80.000	78.910	1,96%
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	65.000	73.018	1,81%
EFSF 01.02.11/18.07.16 2,75%	60.000	61.746	1,53%
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	55.000	58.625	1,46%
BUNDESREPUBLIK 04.01.05/37 4%	45.000	57.863	1,44%
REPUBLIC OF FRANCE 25.10.09/20 2,5%	60.000	57.465	1,43%
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	52.157	1,29%
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	50.000	50.875	1,26%
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	50.000	50.770	1,26%
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	50.000	49.543	1,23%
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	45.000	47.750	1,19%
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	45.000	47.619	1,18%
NETHERLAND GOVT 04.03.11/15.07.21 3,25%	40.000	43.614	1,08%
ACEA 16.03.10/20 4,50%	50.000	43.241	1,07%
AUSTRIA REPUBLIC 17.01.11/20.04.22 3,65%	40.000	42.112	1,05%
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	32.000	38.734	0,96%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	30.000	34.990	0,87%
BTP 15.09.11/16 4,75%	35.000	33.229	0,82%
FRANCE OAT 10.6.03/25.04.19 4,25%	30.000	32.969	0,82%
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	27.000	29.530	0,73%
EFSF 15.12.11/15.03.12 ZC	25.000	24.991	0,62%
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	30.000	23.819	0,59%
BTP 15.03.10/15.09.21 2,1% HCPI LINKED	30.000	23.582	0,59%
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	20.000	20.041	0,50%
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	13.760	0,34%
TOTALE TITOLI		3.812.453	94,62%
ALTRE ATTIVITA'		216.663	5,38%
TOTALE INVESTIMENTI		4.029.116	100,00%

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO BIM VITA BOND

Gli aderenti al comparto Bim Vita Bond risultano al 31/12/2011 pari a n. 107.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	282.163,391	3.608.209
Quote emesse	45.386,191	582.396
Quote annullate	(19.158,589)	(246.642)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	308.390,993	4.011.171

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 risulta pari a Euro 13,007.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a Euro 175.912.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2011, costituiti da Titoli di Stato italiani ed esteri, sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
EIB 18.10.11/15.10.18 2,5%	330.000	327.855	9,43%
BTP 15.04.08/13 4,25%	308.000	308.032	8,86%
BTP 15.06.10/15 3%	260.000	239.480	6,89%
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	180.000	188.766	5,43%
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	195.000	188.016	5,41%
BUNDESREPUBLIK 24.09.10/09.10.15 1,75%	170.000	177.880	5,11%
BOT 31.10.11/30.04.12 182GG ZC	150.000	148.728	4,28%
BTP 01.06.10/13 2%	150.000	145.284	4,18%
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	157.000	142.960	4,11%
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	120.000	135.474	3,89%
BTP 15.10.07/2012 4,25%	133.000	133.412	3,84%
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	120.000	123.852	3,56%
CTZ 30.04.10/12 ZC	100.000	99.236	2,85%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14.06.11/14.09.16 4,25%	100.000	88.281	2,54%
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	83.000	87.428	2,51%
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	80.000	84.864	2,44%
EUROPEAN UNION 21.09.11/21 2,75%	80.000	78.910	2,27%
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	65.000	73.018	2,10%
EFSF 01.02.11/18.07.16 2,75%	60.000	61.746	1,78%
BUNDESREPUBLIK 04.01.05/37 4%	45.000	57.863	1,66%
REPUBLIC OF FRANCE 25.10.09/20 2,5%	60.000	57.465	1,65%
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	50.000	50.875	1,46%
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	50.000	50.770	1,46%
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	50.000	49.543	1,42%
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	45.000	47.750	1,37%
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	45.000	47.619	1,37%
NETHERLAND GOVT 04.03.11/15.07.21 3,25%	40.000	43.614	1,25%
AUSTRIA REPUBLIC 17.01.11/20.04.22 3,65%	40.000	42.112	1,21%
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	32.000	38.734	1,11%
BTP 15.09.11/16 4,75%	35.000	33.229	0,96%
FRANCE OAT 10.6.03/25.04.19 4,25%	30.000	32.969	0,95%
EFSF 15.12.11/15.03.12 ZC	25.000	24.991	0,72%
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	30.000	23.819	0,68%
BTP 15.03.10/15.09.21 2,1% HCPI LINKED	30.000	23.582	0,68%
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	20.000	20.041	0,58%
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI		3.478.197	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	2.065.284 Euro
Vendite e rimborsi	1.737.829 Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
PETROLEO BRASILEIRO0	100.000	101.955	30,50%
E.ON INTL FINANCE 28	55.000	58.625	17,54%
ELECTRICITE DE FRANC	50.000	52.157	15,60%
ACEA 16.03.10/20 4,5	50.000	43.241	12,94%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	30.000	34.990	10,47%
RWE FINANCE 10.02.09	27.000	29.530	8,83%
GE CAPITAL EURO FUND	15.000	13.760	4,12%
TOTALE TITOLI DEL DEBITO QUOTATI		334.256	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	397.239 Euro
Vendite e rimborsi	347.100 Euro

Quote OICR

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	25.086 Euro
Vendite e rimborsi	25.090 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2011 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Con riferimento ai Titoli obbligazionari in portafoglio la durata finanziaria modificata si è attestata a 4,152 anni.

Al 31/12/2011 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronto contro termine ed assimilate.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

Distribuzione territoriale degli investimenti		
	Controvalore	%
Investimenti in Italia	1.617.300	42,42%
Investimenti in Germania	627.773	16,47%
Investimenti in Lussemburgo	414.592	10,88%
Investimenti in Francia	390.936	10,25%
Investimenti in Belgio	266.756	7,00%
Investimenti in Olanda	252.405	6,62%
Investimenti in Austria	126.976	3,33%
Investimenti in Cayman Island	101.955	2,67%
Investimenti in Irlanda	13.760	0,36%
Totale Titoli	3.812.453	100,00%

Composizione per valuta degli investimenti		
	Controvalore	%
Titoli in Eur	3.812.453	100,00%
Totale Titoli	3.812.453	100,00%

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli del portafoglio pari a 40.750 Euro.

Altre attività della gestione finanziari

Si riferiscono a commissioni da retrocedere su O.I.C.R per 1 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Bim Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, 9.646 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 per 8.299 Euro.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 335.753 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 514.908 Euro di cui a carico del lavoratore 107.419 Euro, datore di lavoro 129.571 Euro e a titolo di TFR 277.918 Euro
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 10.468 Euro;
- trasferimenti da altri comparti del Fondo Pensione Aperto BIM Vita per 57.020 Euro;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 22.275 Euro;
- trasferimenti ad altri comparti del Fondo pensione Aperto BIM Vita per 10.743 Euro;
- anticipazioni per 20.564 Euro;
- riscatti e sinistri per 193.061 Euro.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 113.010 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	365	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	100.065	231
Titoli di debito quotati	12.426	133
Quote OICR	-	4
Altri proventi e oneri	(264)	50
TOTALE	112.592	418

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	(2.206)
Saldo valutazioni	2.574
Altri oneri e proventi	50
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	418

30 – Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 37.502 Euro e si riferiscono al contributo COVIP per 220 Euro e alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
BIM Vita S.p.A.	(37.282)	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente negativa per 8.299 Euro.

Comparto Bim Vita Equilibrio

COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

		31/12/2011	31/12/2010
10	Investimenti	14.578.251	13.030.486
	a) Depositi bancari	662.210	609.435
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.739.591	9.876.279
	d) Titoli di debito quotati	847.011	1.044.862
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	1.165.021	1.342.226
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	163.557	156.884
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	861	800
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	149.826	34.558
30	Crediti d'imposta	7.855	2.726
	TOTALE ATTIVITA'	14.735.932	13.067.770
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	(149.826)	(34.558)
30	Passività della gestione finanziaria	(48.698)	(44.284)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(48.698)	(44.284)
40	Debiti d'imposta	-	-
	TOTALE PASSIVITA'	(198.524)	(78.842)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.537.408	12.988.928
	CONTI D'ORDINE	9.156	7.648

COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	2011	2010
10 Saldo della gestione previdenziale	<u>1.594.696</u>	<u>2.485.839</u>
a) Contributi per le prestazioni	2.678.976	3.060.820
b) Anticipazioni	(474.865)	(107.133)
c) Trasferimenti e riscatti	(320.073)	(268.189)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(289.342)	(199.659)
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	<u>139.116</u>	<u>133.453</u>
a) Dividendi e interessi	375.307	316.428
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(236.191)	(182.975)
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	<u>(190.461)</u>	<u>(164.508)</u>
a) Società di gestione	(189.514)	(163.502)
b) contributo Covip	(947)	(1.006)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>1.543.351</u>	<u>2.454.785</u>
50 Imposta sostitutiva	<u>5.129</u>	<u>2.726</u>
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>1.548.480</u>	<u>2.457.510</u>

COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO

ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

%

Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	719.000	870.308	5,97%
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.09/20 3,5%	650.000	675.350	4,63%
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	700.000	616.237	4,23%
BOT 31.10.11/30.04.12 182GG ZC	615.000	609.784	4,18%
CTZ 31.08.10/12	600.000	587.771	4,03%
BTP 15.04.08/13 4,25%	550.000	550.057	3,77%
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	500.000	532.650	3,65%
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	450.000	464.445	3,19%
BTP 15.12.08/13 3,75%	455.000	446.355	3,06%
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	400.000	419.480	2,88%
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	16.000	370.880	2,54%
ETF LYXOR DJ STX 50 BUYWRITE	30.200	370.705	2,54%
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	350.000	337.465	2,31%
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	297.000	324.654	2,23%
EUROPEAN UNION 21.09.11/21 2,75%	320.000	315.642	2,17%
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	310.000	292.293	2,00%
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	250.000	282.238	1,94%
EFSF 15.12.11/15.03.12 ZC	275.000	274.904	1,89%
BTP 15.10.07/2012 4,25%	274.000	274.849	1,89%
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	270.000	270.554	1,86%
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	240.000	252.804	1,73%
BOT 15.09.11/14.09.12 ZC 365 GG	250.000	244.494	1,68%
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	200.000	224.670	1,54%
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.06/12.07.12 4.50%	200.000	204.510	1,40%
NETHERLAND GOVT 14.01.11/15.01.14 1%	200.000	202.250	1,39%
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	200.000	196.350	1,35%
EFSF 01.02.11/18.07.16 2.75%	190.000	195.529	1,34%
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	150.000	192.878	1,32%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14.06.11/14.09.16 4,25%	200.000	176.562	1,21%
BUNDESREPUBLIK DEUTCH 22.05.09/04.07.19 3,5%	150.000	171.780	1,18%
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	170.000	168.445	1,16%
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	200.000	158.792	1,09%
BTP 15.06.11/15.09.26 3,1% HCPI LINKED	200.000	158.244	1,09%
AUSTRIA REPUBLIC 17.01.11/20.04.22 3,65%	150.000	157.920	1,08%
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	150.000	152.625	1,05%
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	150.000	152.310	1,04%
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	130.000	137.566	0,94%
FRANCE TELECOM 04.09.08/25.07.18 3% HCPI	120.000	134.961	0,93%
ETF LYXOR MSCI WORLD-FCO DISTR	1.465	133.374	0,91%
ETF ISHARES S&P 500 FUND-VCIC	13.100	127.070	0,87%
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	115.000	127.030	0,87%
CCT 15.04.11/18 TV	150.000	114.810	0,79%
ETF LYXOR STOXX EUROPE SELECT DIVIDEND 30-FCO	8.200	108.527	0,74%
ELEC DE FRANCE 23.01.09/15 5,125%	100.000	108.468	0,74%
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	100.000	106.080	0,73%
ENI SPA 28.01.09/16 5%	100.000	105.650	0,72%
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	100.000	104.313	0,72%
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	95.000	103.901	0,71%

Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCE OAT 10.6.03/25.04.19 4,25%	90.000	98.906	0,68%
ACEA 16.03.10/20 4,50%	100.000	86.481	0,59%
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	80.000	85.858	0,59%
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	80.000	85.272	0,58%
ETF LYXOR EURO CASH	510	54.465	0,37%
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	35.000	32.107	0,22%
TOTALE TITOLI		13.751.623	94,33%
ALTRE ATTIVITA'		826.628	5,67%
TOTALE INVESTIMENTI		14.578.251	100,00%

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO

Gli aderenti al Comparto Bim Vita Equilibrio risultano al 31/12/2011 pari a n. 503.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.018.063,480	12.988.928
Quote emesse	209.880,468	2.678.975
Quote annullate	(85.052,967)	(1.084.279)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.142.890,981	14.537.408

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 risulta pari a 12,720. Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 662.210 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31.12.2011, costituiti da Titoli di Stato italiani ed esteri, sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	719.000	870.308	7,41%
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.09/20 3,5%	650.000	675.350	5,75%
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	700.000	616.237	5,25%
BOT 31.10.11/30.04.12 182GG ZC	615.000	609.784	5,19%
CTZ 31.08.10/12	600.000	587.771	5,01%
BTP 15.04.08/13 4,25%	550.000	550.057	4,69%
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	500.000	532.650	4,54%
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	450.000	464.445	3,96%
BTP 15.12.08/13 3,75%	455.000	446.355	3,80%
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	400.000	419.480	3,57%
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	350.000	337.465	2,87%
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	297.000	324.654	2,77%
EUROPEAN UNION 21.09.11/21 2,75%	320.000	315.642	2,69%
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	310.000	292.293	2,49%
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	250.000	282.238	2,40%
EFSF 15.12.11/15.03.12 ZC	275.000	274.904	2,34%
BTP 15.10.07/2012 4,25%	274.000	274.849	2,34%
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	270.000	270.554	2,30%
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	240.000	252.804	2,15%
BOT 15.09.11/14.09.12 ZC 365 GG	250.000	244.494	2,08%
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	200.000	224.670	1,91%
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.06/12.07.12 4.50%	200.000	204.510	1,74%
NETHERLAND GOVT 14.01.11/15.01.14 1%	200.000	202.250	1,72%
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	200.000	196.350	1,67%
EFSF 01.02.11/18.07.16 2.75%	190.000	195.529	1,67%
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	150.000	192.878	1,64%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14.06.11/14.09.16 4,25%	200.000	176.562	1,50%
BUNDESREPUBLIK DEUTCH 22.05.09/04.07.19 3,5%	150.000	171.780	1,46%
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	170.000	168.445	1,43%
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	200.000	158.792	1,35%
BTP 15.06.11/15.09.26 3,1% HCPI LINKED	200.000	158.244	1,35%
AUSTRIA REPUBLIC 17.01.11/20.04.22 3,65%	150.000	157.920	1,35%
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	150.000	152.625	1,30%
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	150.000	152.310	1,30%
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	130.000	137.566	1,17%
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	115.000	127.030	1,08%
CCT 15.04.11/18 TV	150.000	114.810	0,98%
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	100.000	106.080	0,90%
FRANCE OAT 10.6.03/25.04.19 4,25%	90.000	98.906	0,84%
TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI		11.739.591	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	4.717.707 Euro
Vendite e rimborsi	2.759.819 Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCE TELECOM 04.09.08/25.07.18 3% HCPI	120.000	134.961	15,93%
ELEC DE FRANCE 23.01.09/15 5,125%	100.000	108.468	12,81%
ENI SPA 28.01.09/16 5%	100.000	105.650	12,47%
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	100.000	104.313	12,32%
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	95.000	103.901	12,27%
ACEA 16.03.10/20 4,50%	100.000	86.481	10,21%
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	80.000	85.858	10,14%
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	80.000	85.272	10,07%
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	35.000	32.107	3,79%
TOTALE TITOLI DEBITO QUOTATI		847.011	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	994.060 Euro
Vendite e rimborsi	1.197.100 Euro

Quote OICR

Sono costituiti dai seguenti titoli:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	16.000	370.880	31,83%
ETF LYXOR DJ STX 50 BUYWRITE	30.200	370.705	31,82%
ETF LYXOR MSCI WORLD-FCO DISTR	1.465	133.374	11,45%
ETF ISHARES S&P 500 FUND-VCIC	13.100	127.070	10,91%
ETF LYXOR STOXX EUROPE SELECT DIV. 30-FCO	8.200	108.527	9,32%
ETF LYXOR EURO CASH	510	54.465	4,68%
TOTALE QUOTE OICR		1.165.021	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle Quote OICR possono essere così sintetizzate

Acquisti e sottoscrizioni	1.180.603 Euro
Vendite e rimborsi	1.214.245 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2011 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Con riferimento ai Titoli obbligazionari in portafoglio la durata finanziaria modificata si è attestata a 3,973 anni.

Al 31/12/2011 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine ed assimilate.

L'incidenza delle commissioni corrisposte ad intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotate Quote OICR è pari allo 0,01% dei controvalori negoziati.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

Distribuzione territoriale degli investimenti		
	Controvalore	%
Investimenti in Italia	5.211.530	37,90%
Investimenti in Francia	3.851.524	28,00%
Investimenti in Germania	1.955.436	14,22%
Investimenti in Belgio	889.515	6,47%
Investimenti in Olanda	753.659	5,48%
Investimenti in Lussemburgo	470.433	3,42%
Investimenti in Austria	264.000	1,92%
Investimenti in Spagna	196.350	1,43%
Investimenti in Irlanda	159.177	1,16%
Totale Titoli	13.751.623	100,00%

Composizione per valuta degli investimenti		
	Controvalore	%
Titoli in Eur	13.751.623	100,00%
Totale Titoli	13.751.623	100,00%

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza al rateo di interessi attivi sui titoli in portafoglio pari a 163.557 Euro.

Altre attività della gestione finanziaria

Si riferiscono a ratei per commissioni da retrocedere per 861 Euro.

20 – Garanzie di risultato delle posizioni individuali

La voce, presente tra le attività e tra le passività, evidenzia il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali ed è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

30 – Crediti d'imposta

Sono costituiti dal credito d'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 per 7.855 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Bim-Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 48.698 Euro.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono costituiti dai contributi raccolti entro il 31.12.2011, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 1.594.696 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 2.105.570 Euro di cui a carico del lavoratore 640.337 Euro, datore di lavoro 447.335 Euro e a titolo di TFR 1.017.898 Euro;
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 197.024 Euro
- trasferimenti da altri comparti del Fondo Pensione Aperto Bim Vita per 376.382 Euro;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 126.367 Euro;
- trasferimenti ad altri comparti del Fondo pensione Aperto Bim Vita per 96.064 Euro
- anticipazioni per 474.865 Euro;
- riscatti e sinistri per 97.642 Euro;
- erogazioni in forma di capitale 289.342 Euro

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 139.116 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese;
- dividendi incassati;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	2.086	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	295.305	(94.576)
Titoli di debito quotati	36.146	5.189
Quote di OICR	42.075	(143.564)
Altri proventi e oneri	(305)	(3.240)
TOTALE	375.307	(236.191)

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	(36.090)
Saldo valutazioni	(196.861)
Altri proventi e oneri	<u>(3.240)</u>
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(236.191)

30 – Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 190.461 e si riferiscono al contributo COVIP per 947 Euro e alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Bim Vita S.p.A.	(189.514)	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente positiva per 5.129 Euro.

Comparto Bim Vita Equity

COMPARTO BIM VITA EQUITY

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

		31/12/2011	31/12/2010
10	Investimenti	15.116.396	16.585.948
	a) Depositi bancari	1.377.550	1.332.148
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.045.152	1.075.079
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	10.505.189	11.971.048
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	2.177.929	2.191.727
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	4.768	12.383
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.808	3.563
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti d'imposta	362.657	22.950
	TOTALE ATTIVITA'	<u>15.479.053</u>	<u>16.608.898</u>
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passività della gestione finanziaria	(66.714)	(70.442)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(66.714)	(70.442)
40	Debiti d'imposta		
	TOTALE PASSIVITA'	<u>(66.714)</u>	<u>(70.442)</u>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.412.339	16.538.456
	CONTI D'ORDINE	1.000	4.767

COMPARTO BIM VITA EQUITY

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	2011	2010
10 Saldo della gestione previdenziale	<u>1.642.009</u>	<u>1.841.426</u>
a) Contributi per le prestazioni	2.692.289	2.659.811
b) Anticipazioni	(316.999)	(46.946)
c) Trasferimenti e riscatti	(689.086)	(683.564)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(44.194)	(87.875)
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	<u>(2.817.895)</u>	<u>60.542</u>
a) Dividendi e interessi	352.783	390.904
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.170.678)	(330.362)
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	<u>(292.413)</u>	<u>(270.948)</u>
a) Società di gestione	(291.270)	(269.828)
b) Contributo Covip	(1.143)	(1.120)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>(1.468.299)</u>	<u>1.631.020</u>
50 Imposta sostitutiva	<u>342.182</u>	<u>22.950</u>
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>(1.126.117)</u>	<u>1.653.970</u>

COMPARTO BIM VITA EQUITY ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC	24.347	528.573	3,50%
EUROPEAN INV BANK 03.09.09/15.01.20 TV	439.000	414.785	2,74%
BTP 15.09.09/41 2,55% HCPI LINKED	539.000	378.835	2,51%
SANOFI (ex SANOFI AVENTIS)	6.520	370.010	2,45%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 INSURANCE	27.544	368.952	2,44%
TOTAL FINA SA-B	8.670	342.465	2,27%
PFIZER ORD	20.035	335.078	2,22%
BNP PARIBAS	10.923	331.513	2,19%
ENI SPA ORD.	20.675	331.007	2,19%
VIVENDI UNIVERSAL	18.193	307.826	2,04%
ETF LEVERAGED DJ EURO STOXX 50 - PARIGI	29.544	301.349	1,99%
DEUTSCHE POST ORD	25.249	299.958	1,98%
RENAULT	10.379	278.157	1,84%
ENDESA	17.520	277.692	1,84%
TELEFONICA DE ESPANA	19.927	266.723	1,76%
ING GROEP	47.937	266.530	1,76%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	43.768	256.918	1,70%
CTZ 30.09.11/13 ZC	274.000	251.532	1,66%
E.ON - ORDINARY SHARES	14.973	249.600	1,65%
ALLIANZ ORD (Borsa Francoforte)	3.344	247.155	1,64%
PHILIPS ELECTRONICS NV	14.997	244.151	1,62%
AXA	24.010	241.180	1,60%
ARCELORMITTAL ORD	16.704	236.028	1,56%
COMMERZBANK AG	173.230	225.719	1,49%
NASDAQ OMX GROUP ORD	11.833	224.149	1,48%
RIO TINTO ADR	5.796	219.136	1,45%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 BANKS-FCO DISTR	15.995	213.213	1,41%
NOKIA ORD.	56.117	211.673	1,40%
DEUTSCHE BANK	6.905	203.249	1,34%
GAZPROM ADR (Francoforte)	24.370	202.247	1,34%
SIEMENS	2.600	192.244	1,27%
WOLTERS KLUWER ORD	13.129	175.338	1,16%
BP AMOCO PLC	31.599	174.205	1,15%
HEWLETT-PACKARD CO	8.734	173.883	1,15%
ETF ISHARES MSCI TURKEY-VCIC DISTR	8.663	173.650	1,15%
EULER HERMES ORD	3.749	171.517	1,13%
ETF LYXOR MSCI KOREA	4.859	171.013	1,13%
ASTALDI ORD	33.534	165.993	1,10%
ASM INTL ORD	7.136	162.415	1,07%
GROUPE DELHAIZE ORD.	3.556	154.348	1,02%
CREDIT AGRICOLE ORD	33.553	146.291	0,97%
ETF DOW JONES STOXX 600 OPTIMISED TELECOM	1.911	145.446	0,96%
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	5.197	144.425	0,96%
ALCATEL LUCENT ORD	115.353	139.231	0,92%
BB BIOTECH ORD (Borsa Xetra)	2.500	127.450	0,84%
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	4.714	124.426	0,82%

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
SOCIETE GENERALE - A	6.812	117.200	0,78%
AGEAS (ex FORTIS)	91.492	109.790	0,73%
VIMPELCOM ADR	13.939	102.019	0,68%
GENERAL ELECTRIC	7.212	99.828	0,67%
DEUTSCHE LUFTHAN ORD	10.712	98.390	0,65%
ELI LILLY & CO	3.040	97.645	0,65%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	14.484	96.753	0,64%
SAMSUNG ELECTRONICS DR	417	92.624	0,61%
AIR FRANCE	23.178	92.086	0,61%
METLIFE ORD	3.781	91.113	0,60%
MERCK & CO ORD	3.087	89.945	0,60%
OPAP ORD	12.962	88.530	0,59%
ALSTOM	3.741	87.652	0,58%
CARREFOUR	4.946	87.124	0,58%
HARTFORD FNCL SE ORD	6.919	86.895	0,57%
METRO	2.941	82.936	0,55%
OTE ORD	27.199	78.333	0,52%
ASTRAZENECA ORD	2.153	76.681	0,51%
PETROBRAS ADR	3.922	71.202	0,47%
VALSOIA ORD	16.866	67.464	0,45%
BARCLAYS ORD	31.237	65.836	0,44%
INTL CONSOLIDATE ORD (Londra)	36.900	65.115	0,43%
WESSANEN ORD	21.780	61.594	0,41%
BANKAMERICA ORD	13.546	58.208	0,39%
FINMECCANICA ORD	19.049	54.442	0,36%
CITIGROUP ORD (post raggruppamento)	2.642	53.722	0,36%
BUZZI UNICEM RNC	15.789	53.683	0,36%
GRANDI VIAGGI ORD	66.198	45.346	0,30%
GULF KEYSTONE PE ORD	18.551	42.197	0,28%
SPEEDY HIRE - ORDINARY SHARES	174.432	41.765	0,28%
ROYAL BANK OF SCOTLAND ORD	165.967	40.096	0,27%
FERROVIE NORD MILANO ORD	137.018	39.735	0,26%
LLOYDS TSB GROUP	122.206	37.892	0,25%
DEAN FOODS CO ORD	4.306	37.273	0,25%
INTRALOT ORD	38.694	26.041	0,17%
ATHENS MEDICAL	48.807	12.690	0,08%
ETFS LEVERAGED NATURAL GAS (ETC) - EUR	78.117	6.882	0,05%
Q-CELLS	8.233	4.265	0,03%
TOTALE TITOLI		13.728.270	90,82%
ALTRE ATTIVITA'		1.388.126	9,18%
TOTALE INVESTIMENTI		15.116.396	100,00%

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO BIM – EQUITY

Gli aderenti al Comparto Bim Vita Equity risultano al 31/12/2011 pari a n. 826.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.260.574,713	16.538.456
Quote emesse	221.844,352	2.692.288
Quote annullate	(84.423,658)	(1.050.279)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.397.995,407	15.412.339

Il valore unitario della quota al 31.12.2011 risulta pari a 11,025 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 1.377.550 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31.12.2011, costituiti da Titoli di Stato italiani ed esteri, sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
EUROPEAN INV BANK 03.09.09/15.01.20 TV	439.000	414.785	39,69%
BTP 15.09.09/41 2,55% HCPI LINKED	539.000	378.835	36,25%
CTZ 30.09.11/13 ZC	274.000	251.532	24,07%
TOTALE TITOLI EMESSI D STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI		1.045.152	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	605.049 Euro
Vendite e rimborsi	634.945 Euro

Titoli di capitale quotati

Sono costituiti da partecipazioni in Società italiane ed estere dettagliate nel seguente prospetto:
Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
SANOFI (ex SANOFI AVENTIS)	6.520	370.010	3,52%
TOTAL FINA SA-B	8.670	342.465	3,26%
PFIZER ORD	20.035	335.078	3,19%
BNP PARIBAS	10.923	331.513	3,16%
ENI SPA ORD.	20.675	331.007	3,15%
VIVENDI UNIVERSAL	18.193	307.826	2,93%
DEUTSCHE POST ORD	25.249	299.958	2,86%
RENAULT	10.379	278.157	2,65%
ENDESA	17.520	277.692	2,64%
TELEFONICA DE ESPANA	19.927	266.723	2,54%
ING GROEP	47.937	266.530	2,54%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	43.768	256.918	2,45%
E.ON - ORDINARY SHARES	14.973	249.600	2,38%
ALLIANZ ORD (Borsa Francoforte)	3.344	247.155	2,35%
PHILIPS ELECTRONICS NV	14.997	244.151	2,32%
AXA	24.010	241.180	2,30%
ARCELORMITTAL ORD	16.704	236.028	2,25%
COMMERZBANK AG	173.230	225.719	2,15%
NASDAQ OMX GROUP ORD	11.833	224.149	2,13%
RIO TINTO ADR	5.796	219.136	2,09%
NOKIA ORD.	56.117	211.673	2,01%
DEUTSCHE BANK	6.905	203.249	1,93%
GAZPROM ADR (Francoforte)	24.370	202.247	1,93%
SIEMENS	2.600	192.244	1,83%
WOLTERS KLUWER ORD	13.129	175.338	1,67%
BP AMOCO PLC	31.599	174.205	1,66%
HEWLETT-PACKARD CO	8.734	173.883	1,66%
EULER HERMES ORD	3.749	171.517	1,63%
ASTALDI ORD	33.534	165.993	1,58%
ASM INTL ORD	7.136	162.415	1,55%
GROUPE DELHAIZE ORD.	3.556	154.348	1,47%
CREDIT AGRICOLE ORD	33.553	146.291	1,39%
ALCATEL LUCENT ORD	115.353	139.231	1,33%
BB BIOTECH ORD (Borsa Xetra)	2.500	127.450	1,21%
SOCIETE GENERALE - A	6.812	117.200	1,12%
AGEAS (ex FORTIS)	91.492	109.790	1,05%
VIMPELCOM ADR	13.939	102.019	0,97%
GENERAL ELECTRIC	7.212	99.828	0,95%

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
DEUTSCHE LUFTHAN ORD	10.712	98.390	0,94%
ELI LILLY & CO	3.040	97.645	0,93%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	14.484	96.753	0,92%
SAMSUNG ELECTRONICS DR	417	92.624	0,88%
AIR FRANCE	23.178	92.086	0,88%
METLIFE ORD	3.781	91.113	0,87%
MERCK & CO ORD	3.087	89.945	0,86%
OPAP ORD	12.962	88.530	0,84%
ALSTOM	3.741	87.652	0,83%
CARREFOUR	4.946	87.124	0,83%
HARTFORD FNCL SE ORD	6.919	86.895	0,83%
METRO	2.941	82.936	0,79%
OTE ORD	27.199	78.333	0,75%
ASTRAZENECA ORD	2.153	76.681	0,73%
PETROBRAS ADR	3.922	71.202	0,68%
VALSOIA ORD	16.866	67.464	0,64%
BARCLAYS ORD	31.237	65.836	0,63%
INTL CONSOLIDATE ORD (Londra)	36.900	65.115	0,62%
WESSANEN ORD	21.780	61.594	0,59%
BANKAMERICA ORD	13.546	58.208	0,55%
FINMECCANICA ORD	19.049	54.442	0,52%
CITIGROUP ORD (post raggruppamento)	2.642	53.722	0,51%
BUZZI UNICEM RNC	15.789	53.683	0,51%
GRANDI VIAGGI ORD	66.198	45.346	0,43%
GULF KEYSTONE PE ORD	18.551	42.197	0,40%
SPEEDY HIRE - ORDINARY SHARES	174.432	41.765	0,40%
ROYAL BANK OF SCOTLAND ORD	165.967	40.096	0,38%
FERROVIE NORD MILANO ORD	137.018	39.735	0,38%
LLOYDS TSB GROUP	122.206	37.892	0,36%
DEAN FOODS CO ORD	4.306	37.273	0,35%
INTRALOT ORD	38.694	26.041	0,25%
ATHENS MEDICAL	48.807	12.690	0,12%
Q-CELLS	8.233	4.265	0,04%
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		10.505.189	100,00%

Acquisti e sottoscrizioni 10.688.996 Euro
Vendite e rimborsi 9.621.580 Euro

Quote OICR

Sono costituiti dai seguenti titoli:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizion e
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC	24.347	528.573	24,27%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 INSURANCE	27.544	368.952	16,94%
ETF LEVERAGED DJ EURO STOXX 50 - PARIGI	29.544	301.349	13,84%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 BANKS-FCO DISTR	15.995	213.213	9,79%
ETF ISHARES MSCI TURKEY-VCIC DISTR	8.663	173.650	7,97%

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
ETF LYXOR MSCI KOREA	4.859	171.013	7,85%
ETF DOW JONES STOXX 600 OPTIMISED TELECOM	1.911	145.446	6,68%
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	5.197	144.425	6,63%
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	4.714	124.426	5,71%
ETFS LEVERAGED NATURAL GAS (ETC) - EUR	78.117	6.882	0,32%
TOTALE QUOTE OICR		2.177.929	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle Quote OICR possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	2.085.032 Euro
Vendite e rimborsi	1.494.456 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2011 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Con riferimento ai Titoli obbligazionari in portafoglio la durata finanziaria modificata si è attestata a 6,898 anni.

Al 31/12/2011 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine ed assimilate.

L'incidenza delle commissioni corrisposte ad intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotate Quote OICR è pari allo 0,18% dei controvalori negoziati

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

Distribuzione territoriale degli investimenti		
	Controvalore	%
Investimenti in Francia	3.891.205	28,34%
Investimenti in Germania	1.603.515	11,68%
Investimenti in Italia	1.388.037	10,11%
Investimenti in USA	1.347.740	9,82%
Investimenti in Irlanda	992.094	7,23%
Investimenti in Spagna	963.201	7,02%
Investimenti in Olanda	910.028	6,63%
Investimenti in Gran Bretagna	655.611	4,78%
Investimenti in Lussemburgo	650.812	4,74%
Investimenti in Belgio	264.139	1,92%
Investimenti in Finlandia	211.673	1,54%
Investimenti in Grecia	205.594	1,50%
Investimenti in Russia	202.247	1,47%
Investimenti in Bermuda	144.216	1,05%
Investimenti in Svizzera	127.450	0,93%
Investimenti in Korea del Sud	92.624	0,67%
Investimenti in Brasile	71.202	0,52%
Investimenti in Jersey	6.882	0,05%
Totale Titoli	13.728.270	100,00%

Composizione per valuta degli investimenti		
	Controvalore	%
Titoli in Eur	11.351.762	82,69%
Titoli in USD	1.832.720	13,35%
Titoli in GBP	543.787	3,96%
Totale Titoli	13.728.270	100,00%

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli pari a 4.768 Euro.

Altre attività della gestione finanziaria

Si riferiscono a crediti per dividendi esteri da incassare per 2.800 Euro e ratei per commissioni da retrocedere per 3.008 Euro .

30 – Crediti d'imposta

Sono costituiti dal credito d'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 per 362.657 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Bim Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 66.714 Euro.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono costituiti dai contributi raccolti entro il 31.12.2011, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 1.642.009 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 2.354.677 Euro di cui a carico del lavoratore 1.176.290 Euro, datore di lavoro 399.130 Euro e a titolo di TFR 779.257 Euro;
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 229.345 Euro
- trasferimenti da altri comparti del Fondo Pensione Aperto Bim Vita per 108.267 Euro;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 162.303 Euro;
- trasferimenti ad altri comparti del Fondo pensione Aperto Bim Vita per 473.804 Euro
- anticipazioni per 316.999 Euro;
- riscatti e sinistri per 52.979 Euro;
- erogazioni in forma di capitale 44.194 Euro.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 2.817.895 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese;
- dividendi incassati;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	3.661	0
Titoli emessi da Stato o da Organismi internazionali	19.959	(31)
Titoli di capitale quotati azioni	289.496	(2.533.275)
Quote di OICR	40.335	(604.374)
Altro proventi e oneri	(668)	(32.998)
TOTALE	352.783	(3.170.678)

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	(298.902)
Saldo valutazioni	(2.838.778)
Altri proventi e oneri	<u>(32.998)</u>
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.170.678)

30 – Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 292.413 Euro e si riferiscono al contributo COVIP per 1.143 Euro e alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Bim Vita S.p.A.	(291.270)		

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente positiva per 342.182 Euro.

Comparto Bim Vita Bilanciata Globale

COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	31/12/2011	31/12/2010
10 Investimenti	<u>5.097.422</u>	<u>4.943.110</u>
a) Depositi bancari	426.508	343.180
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.077.348	1.791.481
d) Titoli di debito quotati	160.446	281.509
e) Titoli di capitale quotati	1.976.731	2.140.523
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	421.796	358.325
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	33.400	27.487
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.193	605
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	<u>-</u>	<u>-</u>
30 Crediti d'imposta	<u>58.225</u>	<u>2.683</u>
TOTALE ATTIVITA'	<u>5.155.647</u>	<u>4.945.793</u>
10 Passività della gestione previdenziale	<u>-</u>	<u>-</u>
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	<u>-</u>	<u>-</u>
30 Passività della gestione finanziaria	<u>(18.203)</u>	<u>(17.752)</u>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	(18.203)	(17.752)
40 Debiti d'imposta	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTALE PASSIVITA'	<u>(18.203)</u>	<u>(17.752)</u>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>5.137.444</u>	<u>4.928.041</u>
CONTI D'ORDINE	<u>7.500</u>	<u>1.250</u>

COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	2011	2010
10 Saldo della gestione previdenziale	<u>658.567</u>	<u>477.099</u>
a) Contributi per le prestazioni	1.166.512	949.725
b) Anticipazioni	<u>(268.126)</u>	<u>(96.355)</u>
c) Trasferimenti e riscatti	<u>(229.565)</u>	<u>(285.571)</u>
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	<u>(10.254)</u>	<u>(90.700)</u>
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	<u>(428.897)</u>	<u>43.279</u>
a) Dividendi e interessi	118.074	120.612
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>(546.971)</u>	<u>(77.333)</u>
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	<u>(75.809)</u>	<u>(68.154)</u>
a) Società di gestione	<u>(75.427)</u>	<u>(67.791)</u>
b) Contributo Covip	<u>(382)</u>	<u>(363)</u>
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>153.861</u>	<u>452.224</u>
50 Imposta sostitutiva	<u>55.542</u>	<u>2.683</u>
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>209.403</u>	<u>454.907</u>

COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
FINNISH GOV 04.05.04/04.07.15 4,25%	200.000	222.439	4,36%
KFW 25.02.09/25.02.14 3,125%	200.000	209.010	4,10%
REPUBLIC OF FINLAND 28.04.08/04.07.19 4,375%	140.000	161.490	3,17%
EUROPEAN UNION 11.03.10/19 3,375%	150.000	157.335	3,09%
BUNDESREPUBLIK 15.04.09/20 1,75% HCPI LINKED	120.000	146.918	2,88%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17.03.10/15.07.15 2,5%	140.000	142.681	2,80%
EUROPEAN INV BANK 03.09.09/15.01.20 TV	150.000	141.726	2,78%
CTZ 30.09.11/13 ZC	139.000	127.602	2,50%
EURO COMMUNITY 25.02.09/03.04.14 3,125%	120.000	124.446	2,44%
NEDERLAND GOVT 17.01.03/15.07.13 4,25%	100.000	106.255	2,08%
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC	4.343	94.286	1,85%
BTP 01.03.10/01.09.20 4%	100.000	83.860	1,65%
BEI 20.01.09/15.04.14 3,125%	80.000	82.828	1,62%
BNP PARIBAS	2.651	80.457	1,58%
BTP 15.06.11/15.09.26 3,1% HCPI LINKED	100.000	79.122	1,55%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 INSURANCE	5.821	77.972	1,53%
BTP-AG 01 17 5.25%	80.000	76.848	1,51%
EFSF 01.02.11/18.07.16 2.75%	70.000	72.037	1,41%
DEUTSCHE POST ORD	5.882	69.877	1,37%
ETF LEVERAGED DJ EURO STOXX 50 - PARIGI	6.420	65.484	1,28%
AUSTRIA REPUBLIC NOTES 15.7.03/14 4,30%	60.000	64.794	1,27%
SANOFI (ex SANOFI AVENTIS)	1.062	60.269	1,18%
PFIZER ORD	3.517	58.821	1,15%
TOTAL FINA SA-B	1.489	58.816	1,15%
ENI SPA ORD.	3.538	56.643	1,11%
RENAULT	2.035	54.538	1,07%
TELEFONICA DE ESPANA	3.898	52.175	1,02%
ROYAL BK OF SCOTLAND 18.06.10/13 2,75%	50.000	50.364	0,99%
ERSTE GROUP BK 02.09.10/13 1,625%	50.000	49.812	0,98%
COMMERZBANK AG	37.774	49.220	0,97%
ARCELORMITTAL ORD	3.475	49.102	0,96%
FROB 19.11.09/14 3%	50.000	48.378	0,95%
ING GROEP	8.572	47.660	0,93%
ENDESA	2.940	46.599	0,91%
DEUTSCHE BANK	1.563	46.007	0,90%
PHILIPS ELECTRONICS NV	2.679	43.614	0,86%
ALLIANZ ORD (Borsa Francoforte)	583	43.090	0,85%
NOKIA ORD.	11.343	42.786	0,84%
AXA	4.208	42.269	0,83%
SIEMENS	539	39.854	0,78%
NASDAQ OMX GROUP ORD	2.096	39.704	0,78%
HEWLETT-PACKARD CO	1.965	39.121	0,77%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 BANKS-FCO DISTR	2.907	38.750	0,76%
E.ON - ORDINARY SHARES	2.282	38.041	0,75%

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
WOLTERS KLUWER ORD	2.848	38.035	0,75%
GAZPROM ADR (Francoforte)	4.557	37.819	0,74%
RIO TINTO ADR	985	37.241	0,73%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	6.098	35.795	0,70%
VIVENDI UNIVERSAL	2.107	35.650	0,70%
GROUPE DELHAIZE ORD.	795	34.507	0,68%
BP AMOCO PLC	6.184	34.092	0,67%
ETF ISHARES MSCI TURKEY-VCIC DISTR	1.636	32.794	0,64%
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	1.172	32.570	0,64%
VOLKSWAG 28.06.10/13 2,375%	30.000	30.389	0,60%
ASTALDI ORD	6.118	30.284	0,59%
LW RENTENBA 01.09.10/17 FLOAT	30.000	29.881	0,59%
ALCATEL LUCENT ORD	24.734	29.854	0,59%
ETF LYXOR MSCI KOREA	848	29.845	0,59%
EULER HERMES ORD	650	29.738	0,58%
SPAIN KINGDOM 15.06.10/31.10.13 2,50%	30.000	29.579	0,58%
ASM INTL ORD	1.295	29.474	0,58%
ETF DOW JONES STOXX 600 OPTIMISED TELECOM	351	26.715	0,52%
CREDIT AGRICOLE ORD	5.500	23.980	0,47%
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	848	22.383	0,44%
BB BIOTECH ORD (Borsa Xetra)	438	22.329	0,44%
AGEAS (ex FORTIS)	18.576	22.291	0,44%
DEUTSCHE LUFTHAN ORD	2.397	22.016	0,43%
SAMSUNG ELECTRONICS DR	94	20.879	0,41%
MERCK & CO ORD	700	20.396	0,40%
AIR FRANCE	5.129	20.378	0,40%
GENERAL ELECTRIC	1.471	20.361	0,40%
METLIFE ORD	840	20.242	0,40%
HARTFORD FNCL SE ORD	1.537	19.303	0,38%
OPAP ORD	2.823	19.281	0,38%
SOCIETE GENERALE - A	1.070	18.409	0,36%
METRO	632	17.822	0,35%
OTE ORD	6.061	17.456	0,34%
VIMPELCOM ADR	2.336	17.097	0,34%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	2.540	16.967	0,33%
PETROBRAS ADR	885	16.067	0,32%
ALSTOM	685	16.050	0,31%
CARREFOUR	909	16.012	0,31%
ASTRAZENECA ORD	425	15.137	0,30%
INTL CONSOLIDATE ORD (Londra)	8.345	14.726	0,29%
BARCLAYS ORD	6.938	14.623	0,29%
ELI LILLY & CO	431	13.844	0,27%
CITIGROUP ORD (post raggruppamento)	590	11.997	0,24%
BUZZI UNICEM RNC	3.391	11.529	0,23%
VALSOIA ORD	2.714	10.856	0,21%
WESSANEN ORD	3.832	10.837	0,21%
BANKAMERICA ORD	2.436	10.468	0,21%

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
FINMECCANICA ORD	3.197	9.137	0,18%
ROYAL BANK OF SCOTLAND ORD	37.808	9.134	0,18%
LLOYDS TSB GROUP	27.839	8.632	0,17%
GRANDI VIAGGI ORD	11.557	7.917	0,16%
FERROVIE NORD MILANO ORD	25.406	7.368	0,14%
SPEEDY HIRE - ORDINARY SHARES	24.725	5.920	0,12%
DEAN FOODS CO ORD	610	5.280	0,10%
INTRALOT ORD	6.877	4.628	0,09%
GULF KEYSTONE PE ORD	1.444	3.285	0,06%
ATHENS MEDICAL	8.309	2.160	0,04%
ETF'S LEVERAGED NATURAL GAS (ETC) - EUR	11.313	997	0,02%
Q-CELLS	1.477	765	0,02%
TOTALE TITOLI		4.636.321	90,95%
ALTRE ATTIVITA'		461.101	9,05%
TOTALE INVESTIMENTI		5.097.422	100,00%

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni generali

Il capitolo "*Informazioni Generali*" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

Gli aderenti al Comparto Bim Vita Bilanciata Globale risultano al 31/12/2011 pari a n. 250.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	347.438,804	4.928.041
Quote emesse	85.142,412	1.166.511
Quote annullate	(36.882,336)	(507.945)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	395.698,880	5.137.444

Il valore unitario della quota al 31.12.2010 risulta pari a 12,983 Euro.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ

10 – Investimenti

Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 426.508 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31.12.2011, costituiti da Titoli di Stato italiani ed esteri, sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
FINNISH GOV 04.05.04/04.07.15 4,25%	200.000	222.439	10,71%
KFW 25.02.09/25.02.14 3,125%	200.000	209.010	10,06%
REPUBLIC OF FINLAND 28.04.08/04.07.19 4,375%	140.000	161.490	7,77%
EUROPEAN UNION 11.03.10/19 3,375%	150.000	157.335	7,57%
BUNDESREPUBLIK 15.04.09/20 1,75% HCPI LINKED	120.000	146.918	7,07%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17.03.10/15.07.15 2,5%	140.000	142.681	6,87%
EUROPEAN INV BANK 03.09.09/15.01.20 TV	150.000	141.726	6,82%
CTZ 30.09.11/13 ZC	139.000	127.602	6,14%
EURO COMMUNITY 25.02.09/03.04.14 3,125%	120.000	124.446	5,99%
NEDERLAND GOVT 17.01.03/15.07.13 4,25%	100.000	106.255	5,11%
BTP 01.03.10/01.09.20 4%	100.000	83.860	4,04%
BEI 20.01.09/15.04.14 3,125%	80.000	82.828	3,99%
BTP 15.06.11/15.09.26 3,1% HCPI LINKED	100.000	79.122	3,81%
BTP-AG 01 17 5.25%	80.000	76.848	3,70%
EFSF 01.02.11/18.07.16 2.75%	70.000	72.037	3,47%
AUSTRIA REPUBLIC NOTES 15.7.03/14 4,30%	60.000	64.794	3,12%
FROB 19.11.09/14 3%	50.000	48.378	2,33%
SPAIN KINGDOM 15.06.10/31.10.13 2,50%	30.000	29.579	1,42%
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI		2.077.348	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.143.628 Euro
Vendite e rimborsi	855.120 Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
ROYAL BK OF SCOTLAND 18.06.10/13 2,75%	50.000	50.364	31,39%
ERSTE GROUP BK 02.09.10/13 1,625%	50.000	49.812	31,05%
VOLKSWAG 28.06.10/13 2,375%	30.000	30.389	18,94%
LW RENTENBA 01.09.10/17 FLOAT	30.000	29.881	18,62%
TOTALE TITOLI DEL DEBITO QUOTATI		160.446	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	78.640 Euro
Vendite e rimborsi	201.376 Euro

Titoli di capitale quotati

Sono costituiti da partecipazioni in Società italiane ed estere dettagliate nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
BNP PARIBAS	2.651	80.457	4,07%
DEUTSCHE POST ORD	5.882	69.877	3,53%
SANOFI (ex SANOFI AVENTIS)	1.062	60.269	3,05%
PFIZER ORD	3.517	58.821	2,98%
TOTAL FINA SA-B	1.489	58.816	2,98%
ENI SPA ORD.	3.538	56.643	2,87%
RENAULT	2.035	54.538	2,76%
TELEFONICA DE ESPANA	3.898	52.175	2,64%
COMMERZBANK AG	37.774	49.220	2,49%
ARCELORMITTAL ORD	3.475	49.102	2,48%
ING GROEP	8.572	47.660	2,41%
ENDESA	2.940	46.599	2,36%
DEUTSCHE BANK	1.563	46.007	2,33%
PHILIPS ELECTRONICS NV	2.679	43.614	2,21%
ALLIANZ ORD (Borsa Francoforte)	583	43.090	2,18%
NOKIA ORD.	11.343	42.786	2,16%
AXA	4.208	42.269	2,14%
SIEMENS	539	39.854	2,02%
NASDAQ OMX GROUP ORD	2.096	39.704	2,01%
HEWLETT-PACKARD CO	1.965	39.121	1,98%
E.ON - ORDINARY SHARES	2.282	38.041	1,92%
WOLTERS KLUWER ORD	2.848	38.035	1,92%
GAZPROM ADR (Francoforte)	4.557	37.819	1,91%
RIO TINTO ADR	985	37.241	1,88%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	6.098	35.795	1,81%
VIVENDI UNIVERSAL	2.107	35.650	1,80%

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
GROUPE DELHAIZE ORD.	795	34.507	1,75%
BP AMOCO PLC	6.184	34.092	1,72%
ASTALDI ORD	6.118	30.284	1,53%
ALCATEL LUCENT ORD	24.734	29.854	1,51%
EULER HERMES ORD	650	29.738	1,50%
ASM INTL ORD	1.295	29.474	1,49%
CREDIT AGRICOLE ORD	5.500	23.980	1,21%
BB BIOTECH ORD (Borsa Xetra)	438	22.329	1,13%
AGEAS (ex FORTIS)	18.576	22.291	1,13%
DEUTSCHE LUFTHAN ORD	2.397	22.016	1,11%
SAMSUNG ELECTRONICS DR	94	20.879	1,06%
MERCK & CO ORD	700	20.396	1,03%
AIR FRANCE	5.129	20.378	1,03%
GENERAL ELECTRIC	1.471	20.361	1,03%
METLIFE ORD	840	20.242	1,02%
HARTFORD FNCL SE ORD	1.537	19.303	0,98%
OPAP ORD	2.823	19.281	0,98%
SOCIETE GENERALE - A	1.070	18.409	0,93%
METRO	632	17.822	0,90%
OTE ORD	6.061	17.456	0,88%
VIMPELCOM ADR	2.336	17.097	0,86%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	2.540	16.967	0,86%
PETROBRAS ADR	885	16.067	0,81%
ALSTOM	685	16.050	0,81%
CARREFOUR	909	16.012	0,81%
INTL CONSOLIDATE ORD (Londra)	8.345	14.726	0,74%
BARCLAYS ORD	6.938	14.623	0,74%
ELI LILLY & CO	431	13.844	0,70%
CITIGROUP ORD (post raggruppamento)	590	11.997	0,61%
BUZZI UNICEM RNC	3.391	11.529	0,58%
VALSOIA ORD	2.714	10.856	0,55%
WESSANEN ORD	3.832	10.837	0,55%
BANKAMERICA ORD	2.436	10.468	0,53%
FINMECCANICA ORD	3.197	9.137	0,46%
ROYAL BANK OF SCOTLAND ORD	37.808	9.134	0,46%
LLOYDS TSB GROUP	27.839	8.632	0,44%
GRANDI VIAGGI ORD	11.557	7.917	0,40%
FERROVIE NORD MILANO ORD	25.406	7.368	0,37%
SPEEDY HIRE - ORDINARY SHARES	24.725	5.920	0,30%
DEAN FOODS CO ORD	610	5.280	0,27%
INTRALOT ORD	6.877	4.628	0,23%
GULF KEYSTONE PE ORD	1.444	3.285	0,17%
ATHENS MEDICAL	8.309	2.160	0,11%
Q-CELLS	1.477	765	0,04%
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		1.976.731	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.996.167 Euro
Vendite e rimborsi	1.726.730 Euro

Quote OICR

Sono costituiti da seguenti titoli:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% Composizione
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY ACC	4.343	94.286	22,35%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 INSURANCE	5.821	77.972	18,49%
ETF LEVERAGED DJ EURO STOXX 50 - PARIGI	6.420	65.484	15,53%
ETF LYXOR DJ STOXX 600 BANKS-FCO DISTR	2.907	38.750	9,19%
ETF ISHARES MSCI TURKEY-VCIC DISTR	1.636	32.794	7,77%
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	1.172	32.570	7,72%
ETF LYXOR MSCI KOREA	848	29.845	7,08%
ETF DOW JONES STOXX 600 OPTIMISED TELECOM	351	26.715	6,33%
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	848	22.383	5,31%
ETF LEVERAGED NATURAL GAS (ETC) - EUR	11.313	997	0,24%
TOTALE QUOTE OICR		421.796	100,00%

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle Quote OICR possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	410.584 Euro
Vendite e rimborsi	241.156 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2011 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Con riferimento ai Titoli obbligazionari in portafoglio la durata finanziaria modificata si è attestata a 3,398 anni.

Al 31/12/2011 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine e assimilate

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di Stato, Quote OICR, Obbligazioni quotate e Titoli di capitale quotati è pari allo 0,14% dei controvalori negoziati.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

Distribuzione territoriale degli investimenti		
	Controvalore	%
Investimenti in Germania	742.890	16,02%
Investimenti in Francia	720.854	15,55%
Investimenti in Italia	501.167	10,81%
Investimenti in Lussemburgo	488.374	10,53%
Investimenti in Finlandia	426.716	9,20%
Investimenti in Belgio	338.579	7,30%
Investimenti in Olanda	275.876	5,95%
Investimenti in USA	259.536	5,60%
Investimenti in Spagna	244.218	5,27%
Investimenti in Irlanda	186.365	4,02%
Investimenti in Gran Bretagna	175.144	3,78%
Investimenti in Austria	114.606	2,47%
Investimenti in Grecia	43.525	0,94%
Investimenti in Russia	37.819	0,82%
Investimenti in Svizzera	22.329	0,48%
Investimenti in Korea Sud	20.879	0,45%
Investimenti in Bermuda	20.382	0,44%
Investimenti in Brasile	16.067	0,35%
Investimenti in Jersey	997	0,02%
Totale Titoli	4.636.321	100,00%

Composizione per valuta degli investimenti		
	Controvalore	%
Titoli in Eur	4.179.953	90,16%
Titoli in USD	105.548	2,28%
Titoli in GBP	350.820	7,57%
Totale Titoli	4.636.321	100,00%

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli pari a 33.400 Euro.

Altre attività della gestione finanziaria

Si riferiscono a crediti maturati per dividendi esteri da incassare per 613 Euro e ratei su commissioni da retrocedere su O.I.C.R per 580 Euro.

30 – Crediti d'imposta

Sono costituiti dal credito d'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 per 58.255 Euro.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Bim Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 18.203 Euro.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono costituiti dai contributi raccolti entro il 31.12.2011, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 658.567 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 799.620 Euro di cui a carico del lavoratore 323.733 Euro, datore di lavoro 172.164 Euro e a titolo di TFR 303.723 Euro;
- trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari per 306.337 Euro
- trasferimenti da altri comparti del Fondo Pensione Aperto Bim Vita per 60.555 Euro;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 1.246 Euro;
- trasferimenti ad altri comparti del Fondo pensione Aperto Bim Vita per 21.611 Euro
- anticipazioni per 268.126 Euro;
- erogazioni in forma di capitale 10.254 Euro
- riscatti e sinistri 206.708 Euro

20 – Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 428.897 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio e sul conto corrente bancario al netto delle relative spese;
- dividendi incassati;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	927	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	54.200	(2.641)
Titoli di debito quotati	5.907	1.673
Titoli di capitale quotati	50.186	(433.228)
Quote di OICR	7.261	(105.957)
Altri proventi e oneri	(407)	(6.818)
TOTALE	118.074	(546.971)

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	(37.751)
Saldo valutazioni	(502.402)
Altri oneri e proventi	<u>(6.818)</u>
Totale - Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(546.971)

30 – Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 75.809 Euro e si riferiscono al contributo COVIP per 382 Euro e alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Bim Vita S.p.A.	(75.427)	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D. Lgs 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente positiva per 55.542 Euro.

Milano, 24 febbraio 2012

**Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Dr. Stefano Piantelli**

Fondo Pensione Aperto Bim Vita

Relazioni della Società di Revisione

COMPARTO BIM VITA BOND
COMPARTO BIM VITA EQUILIBRIO
COMPARTO BIM VITA EQUITY
COMPARTO BIM VITA BILANCIATA GLOBALE

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BIM VITA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - BOND attivato da BIM VITA S.p.A. 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 di BIM VITA S.p.A.. 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 i risultati, 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 emessa da altro revisore in data 15 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - BOND attivato da BIM VITA S.p.A. 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Torino, 24 febbraio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BIM VITA S.p.A.


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - EQUILIBRIO attivato da BIM VITA S.p.A. 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 di BIM VITA S.p.A.. 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 i risultati, 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 emessa da altro revisore in data 15 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - EQUILIBRIO attivato da BIM VITA S.p.A. 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Torino, 24 febbraio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BIM VITA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - EQUITY attivato da BIM VITA S.p.A. 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 di BIM VITA S.p.A.. 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 i risultati, 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 emessa da altro revisore in data 15 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - EQUITY attivato da BIM VITA S.p.A. 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Torino, 24 febbraio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
BIM VITA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - BILANCIATA GLOBALE attivato da BIM VITA S.p.A. 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 di BIM VITA S.p.A.. 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 i risultati, 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 emessa da altro revisore in data 15 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO BIM VITA - comparto BIM VITA - BILANCIATA GLOBALE attivato da BIM VITA S.p.A. 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Torino, 24 febbraio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)