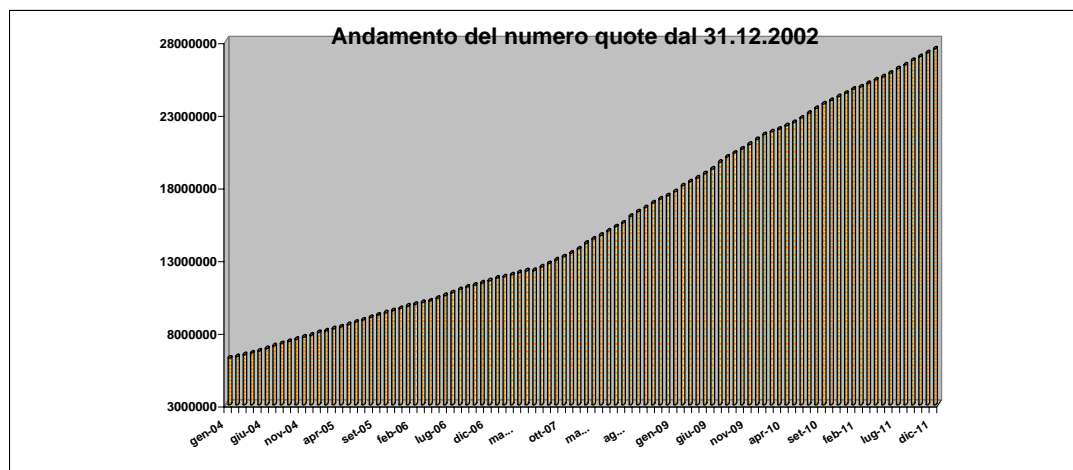
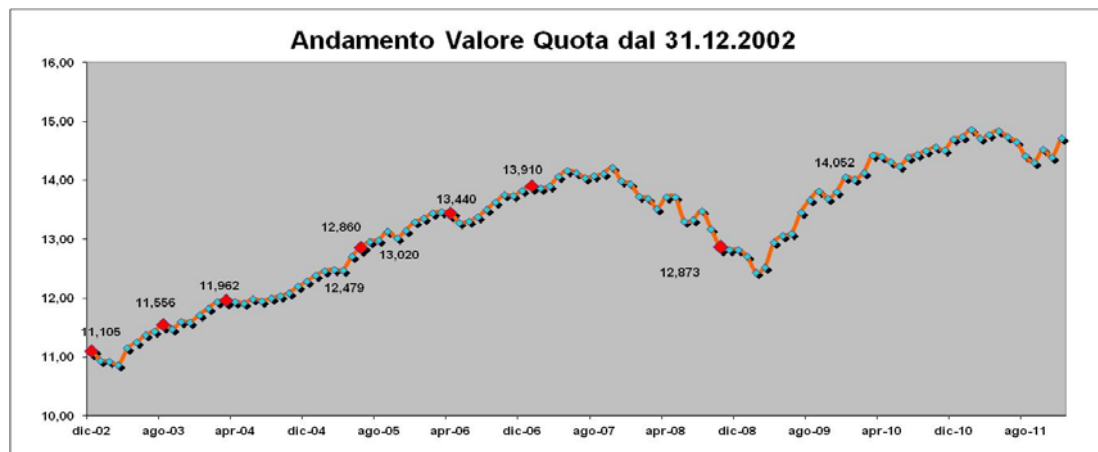


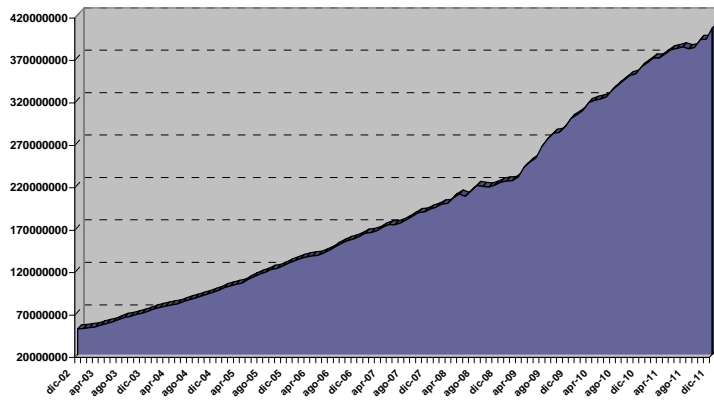
RENDIMENTI LORDI

	MESE	CONFERIMENTI MENSILI	VALORE QUOTA	NUMERO QUOTE	ATTIVO NETTO DESTINATO A PRESTAZIONI
2002	dicembre	1.095.582,32	11,105	4.509.227,870	50.077.095,66
2003	gennaio	1.228.429,75	10,948	4.621.277,900	50.593.599,43
	febbraio	932.580,25	10,931	4.721.337,790	51.608.276,87
	marzo	1.286.714,51	10,869	4.826.543,360	52.460.640,46
	aprile	1.064.608,59	11,149	4.914.087,760	54.785.845,17
	maggio	1.179.899,16	11,251	5.029.867,940	56.590.549,27
	giugno	1.129.336,00	11,373	5.119.120,781	58.218.783,08
	luglio	2.381.224,04	11,445	5.338.634,388	61.100.653,01
	agosto	1.837.462,34	11,556	5.497.355,652	63.528.339,68
	settembre	1.629.218,73	11,474	5.635.364,308	64.660.261,02
	ottobre	1.575.303,19	11,603	5.763.297,701	66.873.844,09
	novembre	1.541.216,03	11,596	5.904.996,296	68.475.279,61
	dicembre	1.500.449,55	11,718	6.035.450,791	70.724.731,18
2004	gennaio	1.774.390,78	11,830	6.207.148,050	73.427.678,41
	febbraio	1.275.204,63	11,944	6.306.850,949	75.326.923,38
	marzo	1.599.224,23	11,962	6.429.862,788	76.911.075,36
	aprile	1.571.101,73	11,945	6.550.922,046	78.250.959,23
	maggio	1.525.656,30	11,915	6.688.223,384	79.692.387,55
	giugno	1.871.428,33	11,988	6.849.826,373	82.114.892,99
	luglio	2.355.331,47	11,957	7.050.047,954	84.299.568,00
	agosto	1.851.399,92	11,997	7.197.134,183	86.340.796,88
	settembre	1.580.520,27	12,038	7.343.569,757	88.399.012,26
	ottobre	1.859.784,89	12,093	7.495.585,225	90.647.050,28
	novembre	1.763.471,93	12,196	7.640.361,450	93.179.201,52
	dicembre	1.691.011,56	12,282	7.776.342,113	95.508.448,08
2005	gennaio	1.832.800,84	12,393	7.965.000,076	98.711.823,56
	febbraio	1.411.759,20	12,465	8.070.746,938	100.600.528,00
	marzo	1.831.774,06	12,490	8.213.087,291	102.581.119,13
	aprile	1.575.693,98	12,479	8.337.512,932	104.044.952,84
	maggio	1.891.369,88	12,710	8.499.394,223	108.027.815,54
	giugno	2.189.528,47	12,860	8.665.689,918	111.441.855,95
	luglio	2.168.635,91	12,965	8.826.828,982	114.443.892,55
	agosto	2.015.457,03	12,991	8.990.007,062	116.787.338,37
	settembre	2.202.410,54	13,138	9.151.803,933	120.233.637,10
	ottobre	2.086.031,24	13,020	9.317.296,083	121.308.296,51
	novembre	2.027.190,45	13,152	9.459.776,321	124.417.770,18
	dicembre	1.856.142,03	13,296	9.610.956,299	127.789.902,16
2006	gennaio	2.248.018,32	13,353	9.779.271,448	130.586.128,17
	febbraio	1.794.474,40	13,448	9.895.453,510	133.075.178,08
	marzo	1.728.707,46	13,470	10.023.892,889	135.026.181,78
	aprile	1.658.277,49	13,440	10.122.046,591	136.037.885,56
	maggio	2.046.192,20	13,286	10.312.818,614	137.019.855,38
	giugno	2.562.460,42	13,308	10.506.196,937	139.815.643,49
	luglio	2.574.269,56	13,378	10.694.047,345	143.069.943,65
	agosto	2.712.666,42	13,508	10.908.638,552	147.358.588,46
	settembre	2.517.382,28	13,634	11.079.759,033	151.056.068,85
	ottobre	2.184.476,81	13,752	11.205.400,548	154.096.323,17
	novembre	1.713.629,35	13,742	11.360.629,326	156.117.761,12
	dicembre	2.119.188,14	13,830	11.513.136,343	159.222.819,40
2007	gennaio	2.636.811,94	13,910	11.701.526,438	162.770.229,95
	febbraio	1.439.625,08	13,871	11.786.589,798	163.489.659,32
	marzo	2.195.667,46	13,907	11.916.276,902	165.720.330,07
	aprile	1.511.629,89	14,067	12.075.426,259	169.863.919,51
	maggio	2.240.453,40	14,168	12.200.241,467	172.851.208,15
	giugno	1.521.302,86	14,131	12.218.839,272	172.660.899,15
	luglio	1.707.539,78	14,043	12.459.737,209	174.968.826,24
	agosto	3.749.210,44	14,076	12.698.714,218	178.747.886,83
	settembre	3.296.299,86	14,119	12.949.063,796	182.827.263,26
	ottobre	3.418.489,28	14,216	13.157.569,866	187.053.684,44
	novembre	3.881.812,84	13,990	13.415.210,495	187.681.320,41
	dicembre	3.437.412,97	13,944	13.700.543,313	191.042.805,17

2008	gennaio	5.712.767,84	13,731	14.093.710,979	193.518.677,68
	febbraio	3.094.993,19	13,699	14.386.000,346	197.070.785,48
	marzo	4.337.030,79	13,522	14.640.069,099	197.963.855,64
	aprile	3.298.379,90	13,718	14.931.427,671	204.840.536,55
	maggio	3.642.515,22	13,714	15.230.163,616	208.870.244,09
	giugno	4.361.679,01	13,314	15.491.446,215	206.254.503,32
	luglio	5.571.528,01	13,336	15.947.712,720	212.673.491,56
	agosto	4.338.233,00	13,482	16.260.858,019	219.230.544,66
	settembre	3.484.119,48	13,176	16.550.511,716	218.066.500,67
	ottobre	5.280.758,67	12,873	16.861.484,896	217.063.035,89
	novembre	2.527.663,98	12,820	17.125.692,658	219.552.317,19
	dicembre	2.982.355,28	12,829	17.362.797,372	222.741.240,43
2009	gennaio	3.867.603,24	12,708	17.643.596,760	224.213.077,18
	febbraio	4.657.326,58	12,441	18.048.717,045	224.547.967,91
	marzo	3.969.541,33	12,519	18.322.149,120	229.374.353,09
	aprile	3.337.678,03	12,947	18.583.164,094	240.600.800,32
	maggio	3.542.318,49	13,058	18.883.807,805	246.582.966,02
	giugno	4.508.034,03	13,103	19.198.755,116	251.569.271,39
	luglio	5.638.275,74	13,460	19.657.897,197	264.589.343,05
	agosto	5.299.822,75	13,666	20.028.279,009	273.708.898,00
	settembre	3.425.881,82	13,824	20.291.241,595	280.500.638,13
	ottobre	4.111.111,15	13,691	20.575.185,187	281.698.896,51
	novembre	4.647.532,86	13,809	20.891.030,598	288.493.099,60
	dicembre	4.034.897,13	14,052	21.233.911,121	298.377.948,22
2010	gennaio	4.954.694,75	14,020	21.567.672,228	302.381.862,32
	febbraio	3.468.727,74	14,132	21.759.973,838	307.517.615,56
	marzo	2.840.692,97	14,431	21.939.470,221	316.609.388,59
	aprile	2.533.442,92	14,404	22.177.679,930	319.453.722,05
	maggio	3.503.730,41	14,317	22.400.526,379	320.706.395,88
	giugno	4.564.048,26	14,245	22.705.256,604	323.442.052,21
	luglio	4.467.156,12	14,389	23.037.026,640	331.471.225,24
	agosto	4.528.808,89	14,447	23.362.528,301	337.508.687,60
	settembre	3.982.109,43	14,498	23.670.809,944	343.176.564,05
	ottobre	4.211.319,21	14,570	23.917.179,580	348.479.334,44
	novembre	3.700.546,10	14,512	23.917.179,580	350.778.194,03
	dicembre	3.355.074,58	14,707	24.407.306,769	358.961.942,37
2011	gennaio	2.810.411,32	14,739	24.687.539,425	363.863.795,55
	febbraio	3.366.131,01	14,861	24.835.373,674	369.070.155,83
	marzo	3.865.003,15	14,711	25.091.305,884	369.123.949,64
	aprile	3.053.044,85	14,777	25.323.668,485	374.209.751,18
	maggio	3.322.930,90	14,841	25.535.369,737	378.978.157,69
	giugno	3.432.655,72	14,745	25.791.861,205	380.295.226,11
	luglio	4.918.762,82	14,652	26.105.281,116	382.495.605,48
	agosto	3.274.923,99	14,413	26.361.991,201	379.957.164,34
	settembre	3.941.823,06	14,303	26.671.295,504	381.477.907,33
	ottobre	3.990.239,82	14,524	26.932.940,569	391.166.061,02
	novembre	3.509.398,41	14,396	27.185.767,788	391.376.976,30
	dicembre	3.802.435,48	14,717	27.454.601,530	404.046.012,31



Valore del patrimonio dal 31.12.2002



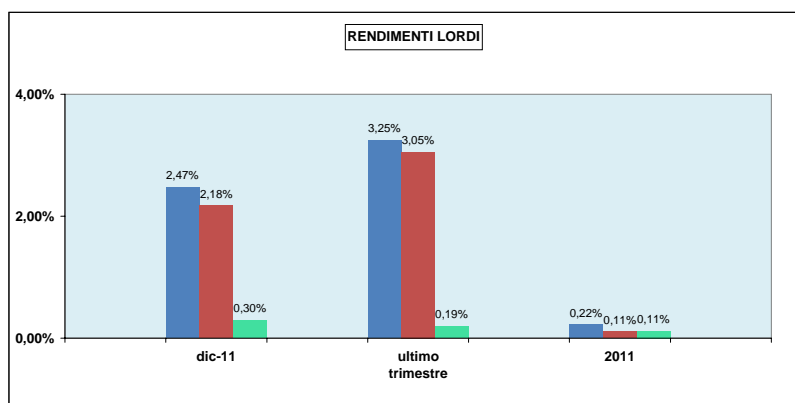
RENDIMENTI LORDI

	PREVIAMBIENTE	BCK	differenza
dic-11	2,47%	2,18%	0,30%
ultimo trimestre	3,25%	3,05%	0,19%
2011	0,22%	0,11%	0,11%

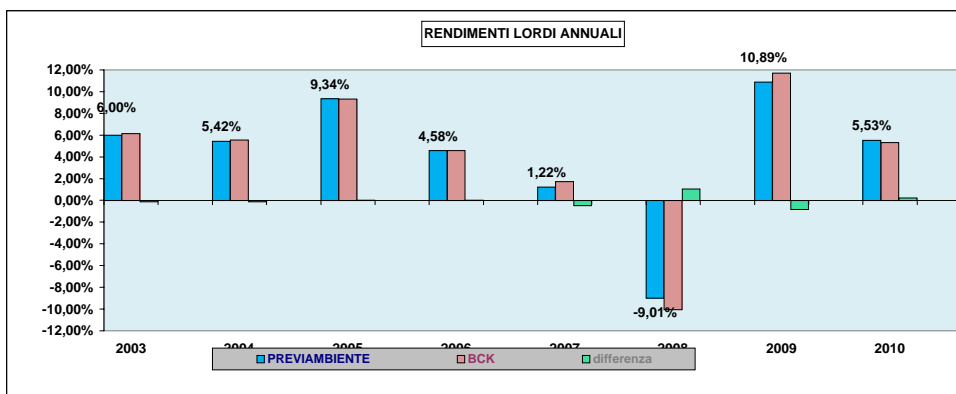
Il **BENCHMARK** è il parametro di riferimento per valutare la performance della gestione finanziaria del fondo pensione.

È costruito facendo riferimento a indici di mercato - nel rispetto dei requisiti normativi di trasparenza, coerenza e rappresentatività con gli investimenti posti in essere - elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo.

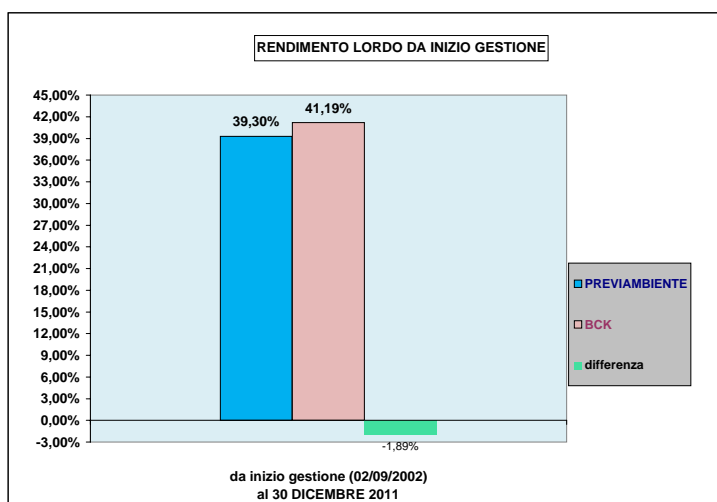
L'obiettivo è di consentire all'associato un agevole confronto dei rendimenti dei mercati di riferimento su cui investono i gestori, in modo da fornire un'indicazione del valore aggiunto in termini di extra-performance della gestione.



	PREVIAMBIENTE	BCK	differenza	TFR LORDO
2003	6,00%	6,13%	-0,13%	3,20%
2004	5,42%	5,55%	-0,13%	2,79%
2005	9,34%	9,33%	0,01%	2,95%
2006	4,58%	4,57%	0,01%	2,75%
2007	1,22%	1,71%	-0,50%	3,49%
2008	-9,01%	-10,06%	1,05%	3,04%
2009	10,89%	11,71%	-0,82%	2,22%
2010	5,53%	5,31%	0,21%	2,94%



	PREVIAMBIENTE	BCK	differenza	TFR LORDO
da inizio gestione (02/09/2002) al 30 DICEMBRE 2011	39,30%	41,19%	-1,89%	N.D.



ANDP al 30.12.2011	CONTRIBUZIONI DESTINATE A CONFERIMENTO	VALORE AGGIUNTO CREATO DALLA GESTIONE
404.046.012,31	357.374.291,45	46.671.720,86

Quota 31.07.00	Quota 30.12.11	Rendimento netto cumulato 31.07.00 - 30.12.11	Quota 31.12.10	Quota 30.12.11	Rendimento netto cumulato 31.12.10 - 30.12.11
10,000	14,717	47,17%	14,707	14,717	0,07%

Composizione del portafoglio al 30-12-2011

ARCA	103.213.943,44	25,70%	(monetario)
PIMCO	49.188.739,32	12,25%	(monetario)
MORGAN STANLEY	119.583.670,70	29,78%	(obbligazionario)
EPSILON	63.483.453,04	15,81%	(azionario)
STATE STREET	66.075.966,79	16,46%	(azionario)

