
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

Corso Ferrucci 112/a - 10138 Torino

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Corso Ferrucci 112/a - 10138 Torino
c.f. 97573410012

**Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs.
n.252/2005**

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG.17
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	PAG.17
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG.18
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE GARANTITA.....	PAG.32
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA	PAG.46
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA	PAG.60
<i>3.3.1 STATO PATRIMONIALE</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Antonello Barocci

Vice Presidente

Barbara Valentini

Consiglieri

Antonella Baroncelli

Marco Casalino

Elvira Chiatti

Giuseppe Iaccheo

Ernesto Mancuso

Paola Momo

Marco Perotti

Roberto Puglisi

Giovanni Serra

Franco Valpreda

Segretario del Consiglio di Amministrazione: Silvia Rollino

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Dario De Ambrogio

Sindaci effettivi

Gianluca Armandi

Elena Nigra

Leonardo Siddi

Sindaci Supplenti

Marco Tucci

Sara Zanella

DIRETTORE

Antonella Baroncelli

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO E DELL'ORGANO DI VIGILANZA

Claudio Stoppelli

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank S.p.A.

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2012

Pioneer Investment Management SGRpA

Dexia Asset Management Belgium S.A.

Anima Sgr S.p.A.

GESTORI ASSICURATIVI

GENERALI VITA S.p.A.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

la presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione che, insediato il 29 aprile 2010, giunge alla scadenza del suo terzo esercizio con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2012, come previsto dall'ultimo comma dell'art. 18 del vigente Statuto.

Nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2012.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2012 109 (116 nel 2011) società iscritte e 11.315 soci (11.265 nel 2011). Nel 2012 sono stati registrati 504 nuovi iscritti (in lieve aumento rispetto al 2011 che contava 402 nuove iscrizioni) di cui 88 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 534 (513 nel 2011). I trasferimenti in ingresso sono stati 167, contro i 148 registrati nel 2011. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2012 sono stati 535 (erano 691 nel 2011).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano pari a 5 al 31 dicembre 2012, con un versamento medio di 1200 Euro annui.

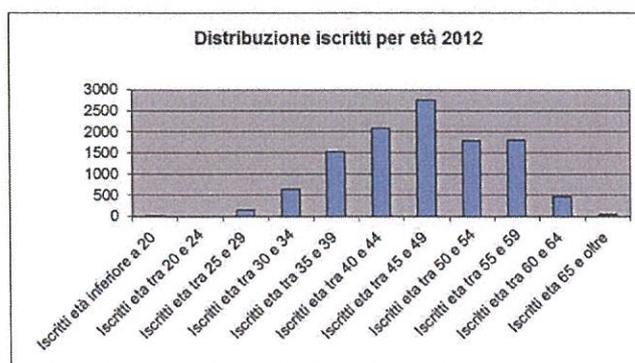
A fronte di 504 nuove adesioni sono state registrate 507 uscite (nel 2011 le uscite sono state superiori di 117) e sono state erogate 418 anticipazioni (in netto aumento rispetto all'anno 2011, anno in cui erano state 309); si evidenzia come i casi immotivati siano aumentati del 27% rispetto ai 194 dell'anno precedente.

Come annunciato un anno fa, abbiamo predisposto nel corso del 2012 uno strumento informativo on-line atto a fornire migliore conoscenza agli iscritti ma soprattutto rivolto, per il tramite delle società di appartenenza, a sensibilizzare i non iscritti promuovendo in loro la consapevolezza dei vantaggi derivanti dall'adesione al Fondo, sia in termini generali di previdenza complementare che in quelli specifici connessi al livello di contribuzione del nostro Fondo rispetto ad altri fondi negoziali o aperti. A tutti i professional dei due Gruppi Fiat e Fiat Industrial è giunta una lettera che sintetizzava questi concetti e invitava a utilizzare lo strumento interattivo, detto "brochure", che era stato collocato in massima evidenza nella home page del sito web del Fondo.

Nonostante ciò il tasso di adesione al 31 dicembre 2012 al Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo Fiat S.p.A. e Fiat Industrial S.p.A. risulta essere sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente e pari al 62%, poco meno di due su tre.

Il dato appare particolarmente preoccupante, in quanto non soltanto è risultato vano l'impegno che ha animato l'elaborazione di uno strumento informativo e formativo completo ed efficace, ma anche perché il Fondo ha carattere aziendale e, pertanto, dovrebbe beneficiare delle caratteristiche proprie della prossimità al bacino dei propri potenziali aderenti e del vantaggio contrattuale derivante da condizioni di netto favore contributivo rispetto a quelle previste per l'alternativa negoziale disponibile per i professional dei Gruppi Fiat e Fiat Industrial.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia la drammatica scarsità di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle più alte, a conferma di un trend di adesioni stagnante, basato sulla continuità delle

iscrizioni della "prima ora" e della progressiva perdita di *appeal* nei confronti dei giovani assunti con qualifica aziendale di professional o nominati. E proprio in queste fasce di età si registrano, anche a livello generale di settore, sulla base dei dati pubblici elaborati dalla COVIP, le maggiori resistenze all'iscrizione alla previdenza complementare.

Veniamo ora ai fatti salienti che hanno caratterizzato l'esercizio 2012 :

Incremento della contribuzione destinata al Fondo

Il primo gennaio ha avuto applicazione l'accordo aziendale del 13 dicembre 2011, allegato n. 7 al CCSL applicato dai Gruppi Fiat e Fiat Industrial, la cui stesura è stata sottoscritta in pari data. L'accordo ha incrementato dal 1° gennaio 2012 la contribuzione a carico azienda di un terzo, portandola dall'1,5 al 2%, determinando analogo incremento a decorrere dal 1° aprile 2012 per la contribuzione minima a carico dei lavoratori associati. A questi ultimi era inoltre data facoltà di chiedere entro il 31 marzo 2012 il mantenimento della contribuzione a proprio carico al livello precedente dell'1,5%, oltre che, ovviamente, di determinarla liberamente in misura superiore a quella minima. Il 3 febbraio 2012 è stato inoltre definito un ulteriore accordo che ha disciplinato nel dettaglio la fase di transizione, con particolare riguardo alle società terze, non più appartenenti ai due Gruppi o associate in quanto cessionarie di rami d'azienda da società del Gruppo Fiat, e associate al Fondo in forza del mantenimento dei lavoratori già associati.

Al 31 dicembre 2012 le scelte di contribuzione a proprio carico effettuate dai lavoratori associati al Fondo risultano:

1,5%	2.181 aderenti
2%	6.450
3%	794
4%	224
5%	392
> 5%	32
altre %	28
non versano contributi	535
versano solo TFR	145
silenti	534

Per quanto attiene alle società, quasi tutte hanno aderito all'incremento dall'1,5 al 2%, anche attraverso specifico accordo aziendale, come nel caso di Avio S.p.A, in data 3 aprile 2012. Solo tre società hanno manifestato la volontà di non aderire all'incremento da parte azienda (Targainfomobility, Targarent, Tecnimont), avvalendosi della facoltà concessa dall'accordo del 3 febbraio 2012.

La contribuzione totale è aumentata di 2 mio Euro rispetto all'anno precedente collegata all'incremento percentuale della contribuzione.

Modifiche nel comparto garantito

A seguito della scadenza della convenzione con il Gestore assicurativo Axa Monte Paschi Vita S.p.A, con delega di gestione Anima SGR, preso atto della disdetta presentata dal gestore nel corso del 2011, il Fondo ha avviato il bando di gara pubblico per la selezione di un nuovo gestore finanziario e dell'eventuale copertura assicurativa. Le valutazioni elaborate dalla Funzione Finanza e dal Comitato Gestione Finanziaria, coadiuvati dall'Advisor, sono state presentate al Consiglio di Amministrazione che, in data 27 marzo 2012, ha esaminato le offerte pervenute (INA Assitalia con delega di gestioni a Generali Investments SGR, Credit Agricole Vita con delega di gestione a Amundi SGR e Pioneer Investment Management SGRpA) e ha deliberato l'affidamento delle risorse al Gestore Pioneer Investment Management SGRpA a partire dal 1° luglio 2012, che ha presentato un modello di gestione che prevede il consolidamento nel tempo dei migliori risultati raggiunti nel periodo di gestione, offrendo quindi una prospettiva migliore di rendimento rispetto agli altri concorrenti, che limitavano la garanzia ad un livello minimo e non confrontabile con la rivalutazione del TFR.

Rinnovo delle convenzioni di gestione dei comparti bilanciati

Il 31 gennaio 2012 il Consiglio di Amministrazione, in considerazione della scadenza dei mandati per i gestori del comparto Bilanciato Obbligazionario al 30 giugno, ha deliberato la conferma degli stessi con rinnovo delle rispettive convenzioni per la durata di ulteriori 5 anni, con scadenza, quindi, il 30 giugno 2017. La decisione è stata motivata dagli eccellenti risultati registrati nel periodo di gestione, che ha segnato il costante e netto superamento del benchmark.

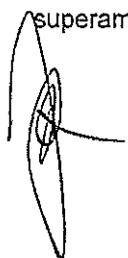


Tabella 1: Rendimento medio annualizzato nel periodo 2008-2012

PATRIMONIO E ANALISI RENDIMENTI	Comparto Bil. Obblig.	ANIMA	DEXIA	PIONEER*
Patrimonio Effettivo al:31/12/2012 (mil.)	277,5	67,3	89,8	120,4
Rendimento medio annualizzato	4,31%	3,71%	3,97%	6,39%
Rendimento medio annualizzato benchmark	3,41%	3,41%	3,41%	5,39%
Volatilità annualizzata	5,12%	5,03%	5,51%	3,77%
Volatilità annualizzata benchmark	5,93%	5,93%	5,93%	4,25%

*Pioneer ha iniziato la gestione il 1 dicembre 2009 pertanto i rendimenti e le volatilità del gestore e del benchmark sono calcolati su un orizzonte temporale diverso (più breve) rispetto agli altri due gestori.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, sempre il 31 gennaio 2012, ha deliberato la rinegoziazione della convenzione del comparto Bilanciato Azionario per quanto riguarda la durata del mandato in coerenza con quella dei mandati del comparto Bilanciato Obbligazionario.

Documento sulla politica di investimento

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha emanato con la Deliberazione del 16 marzo 2012 le "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", recanti le istruzioni sui criteri a cui le forme pensionistiche complementari e le società istitutrici di Fondi Pensione Aperti e PIP devono attenersi nella definizione della politica di investimento. In base alle istruzioni dell'Autorità di Vigilanza il documento doveva essere approvato entro l'anno ed il Fondo ha pertanto provveduto a redigere il "Documento sulla politica di investimento" approvato dal Consiglio di Amministrazione il 21 dicembre 2012. Si è trattato di un lavoro complesso, che ha comportato la necessità di rivedere i processi interni di elaborazione e gestione della governance finanziaria del Fondo. Il Documento ha consentito di mettere a fuoco competenze e ruoli e, quindi, responsabilità in materia finanziaria, riconducendo all'interno del Fondo, compiti e attribuzioni precedentemente delegati all'Advisor, in piena corrispondenza con le specifiche responsabilità di ogni soggetto interessato nel processo della gestione.

Attività per la compliance D. Lgs 231/01 (modello organizzativo, codice di condotta, nomina Organo di Vigilanza)

Nel corso del 2012 il Fondo si è dotato di un Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs 231/2001. L'adozione del Modello, prevista dalla legge come facoltativa e non obbligatoria, è stata ritenuta dal Fondo un'opportunità rilevante per verificare e precisare i propri processi di gestione e controllo, anche al fine di una prevenzione "attiva" dei possibili reati. Si è quindi proceduto alla definizione di un idoneo modello secondo i migliori principi applicati in materia, avvalendoci della consulenza della società allo scopo preposta nel Gruppo Fiat, così pervenendo al rafforzamento del Sistema di Controllo Interno, nonché alla diffusione di idonei principi etici/comportamentali. Il Modello individua - in coerenza con il Codice di Condotta adottato dal Fondo, che ne costituisce parte integrante - le regole e le procedure che devono essere rispettate da tutti i destinatari, ossia da coloro, come gli organi sociali, le società di service, i consulenti, i gestori e ogni altro partner, che operano per conto o nell'interesse del Fondo nell'ambito dei processi sensibili. E' stato quindi istituito l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona del responsabile del Controllo Interno, con il compito di garantire un presidio costante sull'attuazione del Modello, attraverso l'attività di monitoraggio e l'eventuale comminazione di sanzioni disciplinari o contrattuali volte a censurare fattivamente ogni comportamento illecito.

Disposizioni in favore delle zone terremotate

In riferimento al Decreto legge n.174/2012 contenente disposizioni in favore delle zone terremotate, per le richieste di anticipazione previste dall'art. 11, comma 7, lett. b) e c) D. Lgs 252/05 (acquisto e ristrutturazione prima casa e anticipazione per altri motivi) avanzate da aderenti residenti nelle province di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo, dalla data del 22 maggio 2012 si applica, in via transitoria per un periodo di tre anni, quanto previsto dall'art. 11, comma 7, lettera a) del citato D. Lgs 252/05. Questa disposizione autorizza i Fondi Pensione a concedere agli aderenti interessati anticipazioni a prescindere dagli otto anni di iscrizione ad una forma pensionistica applicando la medesima tassazione prevista per l'anticipazione per spese sanitarie.

Modifiche del progetto esemplificativo

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con propria Deliberazione del 27 novembre 2012, ha provveduto a modificare le istruzioni, in precedenza emanate, per la redazione del Progetto Esemplificativo. La necessità di intervenire sulle citate istruzioni discende dal recepimento, nella regolamentazione di settore, di specifici interventi normativi inerenti, in particolare, l'età di pensionamento e le basi demografiche per il calcolo della rendita.

Il Fondo ha pertanto modificato il Progetto Esemplificativo Personalizzato con le modalità di seguito indicate:

- nati prima del 01.01.1953: simulazione della rendita fino a 62, 63, 64, 65, 66 anni;
- nati dopo il 31.12.1952: simulazione della rendita fino a 66, 67, 68, 69, 70 anni;
- chi al momento della simulazione si trova già in una delle età limite la simulazione si estende per i cinque anni successivi (nel caso di età superiori ai 70 anni si usa il coefficiente di conversione di 70 anni);
- introduzione dell'utilizzo delle basi demografiche indifferenziate IPS55U ove previste che escludono diversità di genere nell'età di pensionamento.

Altre attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2012 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni; in particolare il Consiglio si è riunito otto volte. Si sono inoltre riuniti tre volte il Comitato Normativa e Amministrazione e sette volte il Comitato Gestione Finanziaria, di cui quattro volte in incontri con i Gestori finanziari.

I Comitati sono così composti:

Comitato Gestione Finanziaria: Antonello Barocci, Antonella Baroncelli, Marco Casalino, Barbara Valentini.

Comitato Normativa e Amministrazione: Elvira Chiatti, Ernesto Mancuso, Marco Perotti, Franco Valpreda.

Comitato Rapporti con i Soci e Comunicazione: Giuseppe Iaccheo, Paola Momo, Roberto Puglisi, Giovanni Serra.

La Funzione Finanza, affidata al vicepresidente *pro tempore* del Consiglio di Amministrazione, ha operato regolarmente nel corso di tutto l'anno, strutturando le proprie attività in accordo con quelle del Consiglio di Amministrazione e avvalendosi della collaborazione dell'Advisor e dei gestori. Ha anche partecipato alle attività promosse da MEFOP e da Assofondipensione per supportare il processo di predisposizione del documento sulla politica di investimento, che è stato predisposto e approvato entro la fine dell'anno, conformemente alla prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza.

E' stata predisposta una collaborazione professionale altamente qualificata per la messa a punto dei modelli di monitoraggio e controllo connessi all'implementazione della governance finanziaria da parte del Consiglio di Amministrazione.



GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

L'anno che si è concluso ha registrato risultati straordinari nei mercati finanziari e difficilmente ripetibili, soprattutto nel comparto obbligazionario, che è stato caratterizzato dal recupero dei titoli di debito sovrano dell'area Euro e, in particolare, di quelli italiani, che erano stati oggetto di pesantissime penalizzazioni nella seconda metà del 2011.

Nel primo trimestre del 2012 i programmi di intervento della Banca Centrale Europea hanno consentito una stabilizzazione economica nell'area Euro che ha portato ad un restringimento degli spread dei Paesi periferici, Italia in primis. La rilevazione di dati economici superiori alle attese, fra tutti il miglioramento del mercato del lavoro in USA, e l'azione pro-ciclica delle Banche Centrali ha creato un'aspettativa positiva nei mercati azionari mondiali. Tuttavia, a marzo, dopo una fase rialzista dei mercati, il default del debito greco, i timori di un rallentamento dell'economia cinese e successivamente, la decisione da parte della Fed di non continuare ad iniettare nuovo denaro sul mercato finanziario, hanno mutato rapidamente la situazione determinando, in Europa, un incremento della volatilità nei mercati finanziari e un allargamento degli spread europei dei paesi periferici rispetto ai paesi core.

All'inizio del secondo trimestre sono emersi chiaramente i segnali di un rallentamento dell'economia globale. In *Europa* la situazione si è aggravata avviando una fase di forte instabilità dovuta inizialmente alla situazione greca (dove le prime elezioni non hanno espresso una maggioranza), e, successivamente, ai timori sulla solidità del sistema bancario spagnolo colpito, insieme a diverse banche italiane, dal downgrade del rating di debito. Conseguentemente alle crescenti preoccupazioni di rischio sistemico, i mercati azionari europei hanno subito una forte contrazione, specialmente nel settore finanziario. Le dinamiche recessive europee si sono propagate a livello globale portando ad un rallentamento della crescita negli *Usa* e in *Cina*. A giugno l'attenzione dei mercati finanziari si è concentrata sugli interventi di politica economica volti ad attenuare la crisi del debito europeo e a rilanciare la crescita a livello globale. I capi di stato europei, durante il summit di giugno, hanno concordato la creazione di un'attività di supervisione bancaria europea e deciso che il fondo di stabilità finanziaria (Esm) potesse ricapitalizzare direttamente le banche, in base a una serie di condizioni permettendo, quindi, all'ESM di agire da veicolo per gli acquisti dei titoli governativi dei paesi periferici sul mercato primario (Intervenendo direttamente a sostegno delle banche spagnole senza gravare sul debito pubblico del paese iberico).

Il terzo trimestre del 2012 è iniziato con una fase di forte incertezza neutralizzando l'effetto stabilizzatore delle misure concordate al summit dei Capi di Stato: la BCE ha tagliato il tasso di rifinanziamento da 1% a 0.75% e azzerato il tasso sui depositi; le agenzie di rating hanno abbassato il rating sovrano dell'Italia portandolo a BBB+ da A (S&P's) e a Baa2 da A3 (Moody's) a causa dell'aumento dei rischi di contagio da parte degli altri paesi periferici e del peggioramento dei fondamentali dell'economia. Lo spread dei paesi periferici ha ripreso quindi a salire rispetto a quello dei paesi "core" creando nuovamente un contesto instabile.

A luglio, l'affermazione della BCE, attraverso le parole del governatore Mario Draghi, di essere pronta ad attuare tutte le manovre necessarie per salvaguardare l'Eurozona ha allentato le tensioni sui mercati finanziari, ma contemporaneamente, in *Europa* e in *Cina* è continuata la serie di dati macroeconomici peggiori delle previsioni mentre in *Usa* si evidenzia una stabilizzazione del ciclo. Alla fine del terzo trimestre si è assistito ad un restringimento degli spread sui titoli pubblici dei paesi periferici rispetto a quelli dei paesi "core". In questo contesto *l'Italia* ha registrato il quinto trimestre consecutivo in 'rosso'.

All'inizio del quarto trimestre dell'anno i mercati finanziari ritornano in un regime di bassa volatilità in seguito ai provvedimenti di politica monetaria attuati dalle banche centrali nei mesi precedenti. L'economia globale rimane sostanzialmente debole. Negli *USA*, la conferma degli equilibri politici pre-elettorali (Presidente e Senato democratici, Camera repubblicana) ha alimentato il timore di un mancato compromesso sulle misure di contenimento della finanza pubblica che darebbe il via ai tagli automatici alla spesa pubblica previsti per legge ("fiscal cliff") creando così un effetto negativo sulla crescita nel 2013. Nonostante la ripresa del settore immobiliare, il PIL negli *Usa* nel quarto trimestre ha registrato una variazione negativa dello 0,1% su base annua dovuto alla diminuzione dei consumi pubblici, delle esportazioni nette e all'aumento delle scorte. Rimangono i timori sui mercati finanziari relativamente al fiscal cliff, rinviato a maggio del 2013.

In *Europa*, dopo l'approvazione dello scudo anti-spread e l'avvio di riforme nei paesi periferici, il rischio di default dell'Euro è fortemente diminuito provocando il rafforzamento della moneta unica rispetto al dollaro

americano. La fine del 2012 ha visto sorgere in *Italia* la crisi di governo portando alle dimissioni del premier Monti dopo l'approvazione delle legge di stabilità con conseguente anticipo delle elezioni politiche. I rendimenti sulle obbligazioni dei paesi "core" in Europa sono scesi nel periodo considerato, mentre gli spread dei paesi periferici hanno avuto un allargamento sulla scia della crisi politica italiana. Nello specifico, vi sono segnali di stabilizzazione dell'economia italiana ma non ancora di crescita, pesano infatti le rilevanti manovre attuate nel corso dell'anno per riportare in equilibrio i conti pubblici. Concorrono positivamente alla crescita dell'Italia le esportazioni nette (+0.6% su base annua) che, insieme alle scorte (+0.2%) apportano l'unico contributo positivo, evidenziando come il settore estero rappresenti un canale di crescita fondamentale per il paese.

Se è quindi vero che i risultati di un anno non costituiscono promessa di futuri rendimenti, questo vale in particolar modo per il 2012, tenuto anche conto del perdurante andamento, tutt'altro che positivo, dei principali indicatori macroeconomici e di gran parte dei settori del mercato reale.

Benchmark

L'andamento dei mercati finanziari del 2012 evidenzia livelli di rendimento decisamente superiori a quelli dell'anno precedente sia su titoli obbligazionari sia su titoli azionari.

Gli indici obbligazionari che compongono i benchmark dei tre comparti hanno registrato una crescita dal 2010 al 2012:

- l'indice 1-3 anni evidenzia un + 4% rispetto al +2,4% del 2011 ed al risultato negativo del 2010 (-0,1%);
- l'indice "all maturities" presenta un incremento del 10,6% contro un +3,7% del 2011 e -1,4% del 2010;
- la componente obbligazionaria corporate ha conseguito un rendimento nel 2012 ampiamente positivo del 13,4% e superiore a quanto osservato nel 2011 (+2,0%) e nel 2010 (+4,8%).

Queste evidenze già di per sé positive sono ulteriormente rafforzate dalla contrazione del rischio dei vari indici nel periodo considerato.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento la cui composizione attuale viene descritta nella tabella 1.1.

Tabella 1.1 Composizione dei benchmark di comparto (in vigore dal 1 luglio 2012)

Denominazione Indicatore	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 Years	95,00%	20,00%	
JP Morgan GVB EMU Investment Grade All Maturities		55,00%	50,00%
Bank of America ML EMU Corporate Bond		5,00%	
MSCI EUROPE Total Return Net Dividend	5%	16,00%	40,00%
MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend		4,00%	10,00%

La composizione attuale dei benchmark riflette le decisioni che, in data 31 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha deliberato in merito alla variazione del benchmark del Comparto Garantito:

- modifica dell'indice utilizzato per la quota obbligazionaria del benchmark limitandolo ai soli titoli "Investment grade": il comparto in tal modo assume un profilo più prudente (maggiormente in linea con la filosofia del comparto e con l'incertezza ormai perdurante dei mercati) e diviene omogeneo agli indici obbligazionari utilizzati negli altri comparti;

ampliamento dell'indice di riferimento per la parte azionaria del benchmark dai titoli azionari dell'area Euro a titoli azionari area Europe (includendo, pertanto, titoli quotati in mercati rilevanti quali la Gran

Bretagna Bretagna e i Paesi Scandinavi) allineando così anche la componente azionaria del comparto agli indici presenti nei comparti bilanciati.

Tabella 1.2 Composizione dei benchmark di comparto (in vigore fino al 30 giugno 2012)

Denominazione Indicatore	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
JP Morgan EMU Gvt bond 1-3 Years	95,00%		
JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 Years		20,00%	
JP Morgan EMU Investment Grade All Maturities		55,00%	50,00%
Bank of America ML EMU Corporate Bond		5,00%	
MSCI Emu Total Return Net Dividend	5,00%		
MSCI EUROPE Total Return Net Dividend		16,00%	40,00%
MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend		4,00%	10,00%

Comparto Garantito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 95%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Profilo di rischio basso. Dal 1 luglio 2012 il comparto è gestito da Pioneer SGRpA.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond IG 1-3 Years 95% + MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 5%.

Il comparto prevede una garanzia di restituzione del capitale - al netto di anticipazioni e riscatti parziali ed al netto delle commissioni di gestione e garanzia ai sensi della normativa in materia - e un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Eventi garantiti ai sensi della normativa vigente:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art 11 comma 2 del d.lgs. 252/2005;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;

ai quali la convenzione aggiunge l'erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/2005.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 80%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 20%). Profilo di rischio medio. Il Comparto è gestito da Pioneer Investments Management SGRpA, Dexia Asset Management Belgium S.A., Anima SGR.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 Years 20%; JP Morgan EMU Investment Grade All Maturities 55%; Bank of America ML EMU Corporate Bond 5%; MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 16%; MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend 4%.

Comparto Bilanciato Azionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Profilo di rischio medio/alto. Il Comparto è gestito da Anima SGR.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Investment Grade All Maturities 50%; MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 40%; MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend 10%.

ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2012	aderenti al 31/12/2011	diff. %
Comparto Garantito	2852	2728	4,55%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8062	8094	-0,40%
Comparto Bilanciato Azionario	1296	1306	-0,77%

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31/12/2012 in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI DEL FONDO

Il 2012 si è chiuso registrando risultati positivi in termini assoluti con dinamiche differenti all'interno dei tre comparti: la tabella 1.3 riporta i rendimenti e la volatilità dei comparti e dei corrispondenti benchmark per il 2012 ed il 2011. Tali valori sono al lordo dei costi amministrativi, di gestione e della fiscalità.

Analizzando brevemente i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

- Il Comparto Garantito ha realizzato performance positive (+3.7%), migliori rispetto al 2011 (+1.27%) anche se inferiori al benchmark (+4.7%). In termini di rischiosità complessiva il comparto presenta una volatilità leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento, il marginale incremento rispetto all'anno precedente è compensato dall'incremento di redditività. La performance negativa rispetto al benchmark si concentra principalmente nel primo semestre e risente del cambiamento di gestione avvenuto a luglio. La strategia conservativa attuata dal nuovo gestore Pioneer ha consentito di realizzare nel secondo semestre performance in linea con il benchmark, che sono state determinate prevalentemente dalla sua abilità nella selezione ("selection") dei titoli nelle diverse classi di attività.
- Il Comparto Bilanciato Obbligazionario ha realizzato performance positive (+11,35%) e superiori al benchmark (+10,60%) ottenute essenzialmente grazie al contributo positivo di Pioneer e Dexia. La volatilità, frutto di dinamiche eterogenee tra i diversi gestori, è a livello complessivo in linea con quella del benchmark e marginalmente inferiore all'anno precedente. Anima è l'unico gestore a presentare performance inferiori al benchmark, in conseguenza di un'allocazione tra le diverse asset class non premiante, scaturita dal permanere di quella view difensiva che nel 2011, si era rivelata molto premiante. A causa del sottopeso azionario Anima non ha beneficiato del rally dei mercati azionari nei primi mesi dell'anno e soltanto nell'ultimo trimestre ha recuperato parzialmente il divario rispetto al parametro di riferimento.

In termini di scomposizione della performance si rileva sia per il comparto che per i singoli gestori come la creazione di extra rendimenti rispetto al benchmark risiede nella "selection" piuttosto che nell'"allocation" (abilità del gestore nell'allocare le diverse classi di attività – azioni e obbligazioni, in primo luogo- in maniera differente rispetto al parametro di riferimento).

- Il Comparto Bilanciato Azionario nel 2012 ha conseguito risultati positivi (+11.92%) ed ampiamente superiori al 2011 anche se non in linea con quelli realizzati dal benchmark (+13.63%). Il comparto presenta un rischio marginalmente superiore sia a quello sostenuto l'anno precedente che al benchmark. Come per il comparto bilanciato obbligazionario, il gestore - penalizzato nella prima parte dell'anno dalla gestione particolarmente prudentiale mantenuta dal 2011 - recupera parzialmente il divario rispetto al benchmark nell'ultimo trimestre. Anche per tale comparto la creazione di valore risiede nella selezione dei singoli titoli (obbligazionari ed azionari) piuttosto che nelle scelte di allocazione tattica tra le diverse Asset Class.



Tabella 1.3 Rendimenti lordi e volatilità comparti, Gestori e benchmark nel 2012 e nel 2011

	Comparto Garantito	GESTORI			Benchmark
		Anima*	Pioneer**		
Rendimento lordo nel 2012	3,74%	0,9%	2,8%		4,70%
Volatilità nel 2012	2,00%	2,09%	0,13%		2,20%
Rendimento lordo nel 2011	1,27%				-0,46%
Volatilità nel 2011	1,79%				2,84%
	Comparto Bilanciato Obbligazionario	GESTORI			Benchmark
		Anima	Dexia	Pioneer	
Rendimento lordo nel 2012	11,35%	9,46%	11,63%	12,23%	10,60%
Volatilità nel 2012	3,87%	3,81%	3,53%	4,29%	3,90%
Rendimento lordo nel 2011	2,16%	2,81%	1,56%	2,24%	2,19%
Volatilità nel 2011	3,97%	4,27%	4,08%	3,83%	4,43%
	Comparto Bilanciato Azionario	GESTORI			Benchmark
		Anima			
Rendimento lordo nel 2012	11,92%	11,92%			13,63%
Volatilità nel 2012	7,07%	7,07%			6,93%
Rendimento lordo nel 2011	1,27%	1,27%			0,11%
Volatilità nel 2011	6,27%	6,27%			6,96%

* attivo fino al 30 giugno 2012

** attivo dal 1 luglio 2012

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ

Tabella 1.4 Rendimenti netti dei comparti

	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato Obbligazionario	Comparto Bilanciato Azionario
Rendimento comparto al netto degli oneri fiscali	3,33%	10,10%	10,61%
Rendimento benchmark al netto degli oneri fiscali	4,18%	9,39%	12,07%
<i>Differenza</i>	<i>-0,85%</i>	<i>0,71%</i>	<i>-1,46%</i>
oneri amministrativi e di gestione	0,15%	0,21%	0,13%
Rendimento comparto al netto degli oneri fiscali ed amministrativi	3,18%	9,89%	10,48%

Nella Tabella 1.4 sono riportati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi. Gli oneri fiscali sono associati alla tassazione dell'11% sui rendimenti finanziari realizzati e sono attribuiti al rendimento del benchmark per omogeneità di confronto. Gli oneri amministrativi comprendono anche le commissioni di gestione finanziarie (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto garantito) e le commissioni di overperformance (applicata solo per il comparto bilanciato obbligazionario).

GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta dei contributi: nel corso del 2012 sono affluiti al Fondo contributi per circa 47 milioni di Euro (in linea con l'anno precedente). La contribuzione media mensile è di circa Euro 3.900.000 e il valore della contribuzione media pro capite può essere quantificato in circa Euro 364 mensili e Euro 4.360 annui, comprensivi ovviamente della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.762 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale. Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2012 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta:

- i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 338.292.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con gli aderenti interessati) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, è stato l'aderente ad insinuarsi nella procedura fallimentare per le somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo, verso le quali ha naturalmente conservato la prerogativa di creditore privilegiato. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 167 (erano stati 148 nel 2011) di cui:

- 146 provenienti da Fondi negoziali (per l'84% da Cometa)
- 9 provenienti da Fondi aperti
- 6 provenienti da Fondi preesistenti
- 3 provenienti da PIP
- 3 provenienti da Fondi esteri

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 2.827.639.

Le erogazioni nel 2012 sono complessivamente aumentate.

Sono state liquidate 507 posizioni (519 nel 2011) per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state erogate 418 anticipazioni (309 nel 2011) di cui:

- 14 per spese mediche (21 nel 2011)
- 96 per ristrutturazione e acquisto prima casa (94 nel 2011)
- 308 per altre motivazioni (194 nel 2011)

Il netto incremento delle anticipazioni immotivate, pari a quasi il 60%, è indice delle difficoltà congiunturali di molti associati, in parte colpiti dal ricorso, almeno parziale, alla cassa integrazione guadagni ed è anche conseguente all'eliminazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 8 giugno 2011 del vincolo di un importo minimo pari a 2.500 Euro al fine della possibile richiesta a questo titolo.



GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2012 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 61.022.415 (nel 2011 Euro 51.136.398)

Comparto Bilanciato Obbligazionario = 274.883.168 (nel 2011 Euro 232.401.641)

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 37.949.469 (nel 2011 Euro 31.238.139)

La variazione totale (dall'1/1/2012 al 31/12/2012) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a EURO 59.078.874 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 9.886.017

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 42.481.527

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 6.711.330

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- per la gestione Garantita: contributi per le prestazioni pari a Euro 10.928.065 totali (di cui Euro 9.807.122 contributi di competenza, Euro 802.792 trasferimenti in ingresso, Euro 318.151 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 3.877.861, sommando il risultato della gestione finanziaria Euro 3.173.777, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva Euro 337.964 si determina una variazione di attivo netto di Euro 9.886.017.

- per la gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a Euro 33.900.433 totali (di cui Euro 31.491.684 contributi di competenza, Euro 1.857.415 trasferimenti in ingresso, Euro 522.580 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 28.754 trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 15.219.490, sommando il risultato della gestione finanziaria Euro 26.702.593, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva Euro 2.902.009 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 42.481.527.

- per la gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a Euro 5.334.190 totali (di cui Euro 5.102.338 contributi di competenza, Euro 167.433 trasferimenti in ingresso, Euro 64.419 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 2.052.656, sommando il risultato della gestione finanziaria Euro 3.847.286, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva Euro 417.490 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 6.711.330.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 3.961.520, di cui Euro 22.018 per liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2012 ed Euro 3.939.502 per liste di contribuzione di competenza 2012 ma pervenute nel 2013.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo, più l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto, le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 15.390 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 4.346

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 9.533

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 1.511

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2012 ammonta ad Euro 479.065 così suddivise:

- Gestione Garantita/Obbligazionaria: Euro 101.428

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 325.143

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 52.494

Gli interessi attivi sui conti correnti di raccolta e amministrativo ammontano a Euro 12.716.

La gestione amministrativa evidenzia un surplus di bilancio di Euro 43.605 che il C.d.A. ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.



OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Comparto Garantito

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €	gestore
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	307	EUR	32.174	Pioneer

Comparto Bilanciato Obbligazionario

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €	Gestore
1	DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	1848	USD	2.713.563	Dexia
2	FIAT INDUSTRIAL	IT0004644743	4940	EUR	40.780	Pioneer
3	FIAT SPA	IT0001976403	114573	EUR	434.232	Pioneer
4	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	3390	JPY	408.957	Dexia
5	DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	305	AUD	210.313	Dexia
6	BT GROUP PLC	GB0030913577	22523	GBP	64.173	Anima
7	ALSTOM	FR0010220475	2752	EUR	82.932	Anima
8	ALSTOM	FR0010220475	22358	EUR	673.758	Pioneer
TOTALE					4.628.708	

Comparto Bilanciato Azionario

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €	Gestore
1	FIAT INDUSTRIAL	IT0004644743	6935	EUR	57.248	Anima
2	BT GROUP PLC	GB0030913577	31559	GBP	89.918	Anima
3	ALSTOM	FR0010220475	3842	EUR	115.779	Anima
TOTALE					262.945	

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso la Funzione Finanza e la Funzione di Controllo Interno. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione presta la massima attenzione all'evoluzione della crisi finanziaria ed economica in atto, pronto ad adottare provvedimenti adeguati.

Per il 2013, al momento, gli analisti evidenziano per l'area EMU prospettive di crescita sempre "atone" per l'anno con un'economia vicina alla recessione e per gli Usa una crescita rivista al 2% dopo il parziale accordo sul budget tra il Presidente Obama ed il congresso americano anche se permangono le incertezze sulle decisioni future. I mercati emergenti dovrebbero godere di un miglioramento delle prospettive di crescita in particolare l'Asia.

Da un punto di vista finanziario gli analisti, compresi i nostri gestori, convergono nell'aver attese di minori rendimenti per la componente obbligazionaria con l'incognita della parte azionaria che potrebbe apportare un contributo positivo basato sulle seguenti considerazioni: i) si stanno progressivamente creando le condizioni per un possibile "rimbalzo" duraturo delle azioni; ii) un progressivo orientamento degli investitori verso attivi rischiosi in un contesto di tassi sempre bassi, iii) un rendimento da dividendi più importante di quello derivante dal mercato obbligazionario.

All'interno di queste dinamiche dovrebbe verificarsi una preferenza per l'area Euro (rispetto agli USA) dovuta a valorizzazioni delle società sottostimate e, quindi, interessanti ed ad una significativa riduzione del rischio di sfaldamento della zona Euro. Rimane tuttavia da verificare la situazione politica Italiana che al momento rimane altamente incerta. Il mancato raggiungimento di un accordo, anche limitato a poche ma significative riforme, potrebbe incidere in modo rilevante e negativo sull'intero scenario.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L'anno 2013 vede il Fondo impegnato nelle elezioni per i componenti dell'Assemblea dei soci. Il 21 gennaio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il nuovo Regolamento elettorale, allegato all'accordo stipulato nella stessa data, che prevede l'esclusiva adozione di un sistema di voto elettronico.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

D.Lgs. 196/03: Codice in materia di protezione dei dati personali

A seguito della conversione del Decreto Legge n. 5 del 9 febbraio 2012 (c.d. Decreto semplificazioni), avvenuta con la Legge 4 aprile 2012 n. 35, è stata confermata definitivamente la soppressione dell'obbligo – in capo a titolari di trattamento di dati sensibili e giudiziari effettuato mediante strumenti elettronici – di redigere e tenere aggiornato, il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Tuttavia, tenuto conto che non sono venuti meno gli altri obblighi previsti dal D.Lgs. 196/03 (es. misure minime di sicurezza, nomine dei responsabili ed incaricati, ecc.), il Fondo ha ritenuto di predisporre ugualmente un documento di analisi sulla sicurezza dei dati in cui sono state valutate le attività utili a verificare il sistema di protezione delle informazioni del Fondo e definite le misure di sicurezza poste a tutela dei singoli trattamenti.

Torino, 22 marzo 2013

Il/Presidente
(Antonello Barocci)



1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	377.067.008	315.421.826
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	889.363
40	Attività della gestione amministrativa	5.385.972	4.507.924
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		382.452.980	320.819.113

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	4.059.078	3.277.396
20	Passività della gestione finanziaria	554.235	1.150.838
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	889.363
40	Passività della gestione amministrativa	327.984	195.188
50	Debiti di imposta	3.656.631	530.150
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.597.928	6.042.935
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	373.855.052	314.776.178
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.961.520	3.645.774
	Valute da regolare	1.232.894	494.275

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	29.012.681	28.982.479
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.742.874	5.867.661
40	Oneri di gestione	-1.019.218	-742.291
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.723.656	5.125.370
60	Saldo della gestione amministrativa	-	154.945
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	62.736.337	34.262.794
80	Imposta sostitutiva	-3.657.463	-530.150
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	59.078.874	33.732.644



3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Non si è resa necessaria la redazione dei rendiconti per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi Fiat S.p.A. e Fiat Industrial S.p.A. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza



l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Garantito

Finalità della gestione: è un comparto garantito, destinato ad accogliere anche il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale. Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono, pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Garanzia: il comparto garantisce che il capitale in base alla quale è calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D. Lgs. 252/05, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3 , del Decreto;
- b) decesso;
- c) invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- d) inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e) erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 1, comma 7, lettera a) del D. Lgs. 252/05.

La gestione garantisce per ogni evento il consolidamento nella posizione dell'aderente dei rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari e rilevati al 31 dicembre di ciascun anno. Si ha dunque, per ciascun contributo versato dall'aderente, un meccanismo di:

- consolidamento annuale dei rendimenti positivi conseguiti nei momenti di salita del mercato;
- annullamento dei rendimenti negativi registrati nei momenti di discesa, grazie all'attivazione della garanzia.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento a breve/medio.

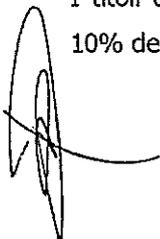
Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;



- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali;

Aree geografiche di investimento: titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale investito. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio gestito, il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

95% JP MORGAN EMU Government Bond 1-3 Years Investment Grade;

5% Morgan Stanley Capital International Europe Total Returns Net Dividend

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Finalità della gestione: il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio;

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio/lungo;

Grado di rischio: medio;



Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 80% e quella azionaria al 20%. La quota totale del portafoglio investita in azioni e in obbligazioni corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni e 5% corporate) non potrà superare il 40% e non potrà essere inferiore al 10%;

L'investimento neutrale del 4% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 20%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 8%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale investito. Il limite opera sull'intero



portafoglio ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

55% JP Morgan EMU Investment Grade All maturities;
20% JP Morgan EMU Investment Grade 1-3 anni;
5% Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate bond;
16% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend; 4% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Comparto Bilanciato Azionario

Finalità della gestione: il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo;

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento lungo;

Grado di rischio: medio alto;

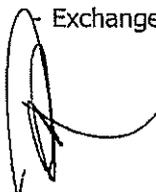
Politica di investimento:

Politica di gestione: L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il gestore potrà investire in azioni fino ad un massimo del 60% del portafoglio. L'investimento neutrale del 10% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50% la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;

Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi



inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale investito. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

50% JP Morgan EMU Investment Grade All maturities;
40% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;
10% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Vita S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la delibera del 23 luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A. con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.



La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

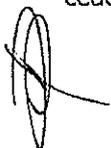
Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.



Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni, se presenti, sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

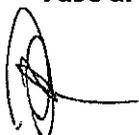
Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 109 unità, per un totale di 11.315 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo



	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	11.315	11.265
Aziende attive	109	116

⇒ Lavoratori attivi: 11.315

⇒ Comparto Garantito: 2.852

⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.067

⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.296

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2012 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.315 comprende 535 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2012 (dormienti). Nel 2011 i dormienti erano 691

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2012 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese. Nel corso dell'esercizio 2012 non sono stati erogati compensi ad amministratori e sindaci così come negli esercizi precedenti.

	COMPENSI 2012	COMPENSI 2011
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	-	-

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.



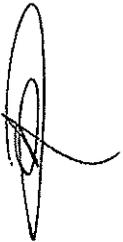
Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, un responsabile della Funzione Finanza, due persone dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e l'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	377.067.008	315.421.826
20-a) Depositi bancari	7.361.951	8.504.924
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	257.503.124	220.679.373
20-d) Titoli di debito quotati	24.721.038	20.496.366
20-e) Titoli di capitale quotati	79.085.785	57.418.317
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.332.833	2.973.399
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.996.145	4.650.383
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	66.132	699.064
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	889.363
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.385.972	4.507.924
40-a) Cassa e depositi bancari	5.300.094	4.478.262
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	85.878	29.662
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	382.452.980	320.819.113



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.059.078	3.277.396
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.059.078	3.277.396
20	Passivita' della gestione finanziaria	554.235	1.150.838
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	553.387	1.148.585
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	848	2.253
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	889.363
40	Passivita' della gestione amministrativa	327.984	195.188
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	284.379	195.188
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43.605	-
50	Debiti di imposta	3.656.631	530.150
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.597.928	6.042.935
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	373.855.052	314.776.178
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.961.520	3.645.774
	Contributi da ricevere	-3.961.520	-3.645.774
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	1.232.894	494.275
	Controparte per valute da regolare	-1.232.894	-494.275



2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	29.012.681	28.982.479
10-a) Contributi per le prestazioni	50.162.688	47.750.532
10-b) Anticipazioni	-5.328.841	-3.919.817
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.347.349	-8.450.410
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.473.587	-6.398.390
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.033.073	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.032.843	564
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.742.874	5.867.661
30-a) Dividendi e interessi	10.763.856	9.294.805
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.762.361	-3.442.439
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.216.657	15.295
40 Oneri di gestione	-1.019.218	-742.291
40-a) Società di gestione	-885.856	-610.408
40-b) Banca depositaria	-133.362	-131.883
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.723.656	5.125.370
60 Saldo della gestione amministrativa	-	154.945
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	494.455	529.586
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-289.205	-254.440
60-c) Spese generali ed amministrative	-162.036	-160.718
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	391	40.517
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-43.605	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	62.736.337	34.262.794
80 Imposta sostitutiva	-3.657.463	-530.150
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	59.078.874	33.732.644

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2012 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2011 ammontava a € 314.776.178, è passato a € 373.855.052 con l'incremento di € 59.078.874.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	377.067.008
Passività della gestione previdenziale	-4.059.078
Passività della gestione finanziaria	-554.235
Crediti di imposta	0
Debiti di imposta	-3.656.631
Totale	368.797.064

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	5.385.972
Passività diverse	-327.984
Totale	5.057.988

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 29.012.681.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 33.723.656.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 3.656.631.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 451.241 interamente coperti dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa e dagli interessi sui conti correnti con un ulteriore avanzo positivo di € 43.605 riscontato al nuovo esercizio.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 59.078.874 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	61.128.128	50.878.675
20-a) Depositi bancari	1.031.566	1.803.335
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.009.938	43.247.854
20-d) Titoli di debito quotati	631.538	2.459.170
20-e) Titoli di capitale quotati	2.489.352	2.466.750
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	950.566	822.614
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.168	78.952
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	889.363
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.252.061	954.121
40-a) Cassa e depositi bancari	1.233.690	936.172
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.371	17.949
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	62.380.189	52.722.159



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	907.485	566.468
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	907.485	566.468
20	Passivita' della gestione finanziaria	42.994	47.198
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	42.994	47.198
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	889.363
40	Passivita' della gestione amministrativa	70.163	40.758
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	60.835	40.758
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.328	-
50	Debiti di imposta	337.132	41.974
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.357.774	1.585.761
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	61.022.415	51.136.398
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	847.452	761.283
	Contributi da ricevere	-847.452	-761.283
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-



3.1.1 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	7.050.204	6.434.162
10-a) Contributi per le prestazioni	10.928.065	10.197.838
10-b) Anticipazioni	-649.619	-611.143
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.884.491	-1.850.188
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.342.705	-1.302.909
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.032.970	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.031.924	564
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.358.112	626.890
30-a) Dividendi e interessi	1.646.905	1.414.273
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	494.550	-802.678
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.216.657	15.295
40 Oneri di gestione	-184.335	-181.085
40-a) Societa' di gestione	-166.294	-166.354
40-b) Banca depositaria	-18.041	-14.731
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.173.777	445.805
60 Saldo della gestione amministrativa	-	32.354
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	105.774	110.584
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-61.867	-53.130
60-c) Spese generali ed amministrative	-34.663	-33.560
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	84	8.460
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.328	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.223.981	6.912.321
80 Imposta sostitutiva	-337.964	-41.974
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.886.017	6.870.347

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.232.207,569		51.136.398
a) Quote emesse	975.424,557	11.959.989	
b) Quote annullate	-312.769,573	-4.909.785	
c) Variazione del valore quota		2.835,813	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			9.886.017
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.894.862,553		61.022.415

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 12,083.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 12,467.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 7.050.204).

L'incremento del valore delle quote (€ 2.835,813) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 61.128.128

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA (Gestore Finanziario). Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	61.076.395
Totale	61.076.395

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.953 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 12.692.

a) Depositi bancari

€ 1.031.566

La voce è composta per € 1.022.041 (€1.800.998 nel 2011) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 9.525 (€ 2.337 nel 2011) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.



Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 59.130.828 (€ 48.173.774 al 31/12/2011) così dettagliati:

- € 56.009.938 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 631.538 relativi a titoli di debito quotati;
- € 2.489.352 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.640.294	12,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.013.637	9,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.258.726	8,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.527.160	5,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.506.466	5,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.496.850	5,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.413.992	5,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.048.426	4,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.979.260	4,78
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.542.740	4,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.863.675	2,99
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.858.735	2,98
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.720.655	2,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.628.587	2,61
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014 4,125	AT0000384748	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.540.963	2,47
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.436.417	2,30
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.416.112	2,27
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.414.395	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	919.665	1,47
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	488.004	0,78
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.180	0,47
RCI BANQUE SA 24/11/2014 2,125	XS0856173546	I.G - TDebito Q UE	224.116	0,36
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	154.577	0,25
FINMEC FINANCE SA 05/12/2017 4,375	XS0861828407	I.G - TDebito Q UE	150.512	0,24
MEDIOBANCA 12/10/2015 3,75	XS0842193046	I.G - TDebito Q IT	102.333	0,16
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	81.312	0,13
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	79.068	0,13
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	67.370	0,11
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	60.652	0,10
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	58.230	0,09
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	55.651	0,09
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	54.910	0,09
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	52.223	0,08
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	49.114	0,08
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	46.936	0,08
SANOI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	46.618	0,07
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	45.743	0,07
WPP PLC OLD	JE00B3DMTY01	I.G - TCapitale Q UE	45.194	0,07
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	CH0045039655	I.G - TCapitale Q OCSE	44.433	0,07
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	44.042	0,07
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	43.044	0,07
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	42.014	0,07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	41.918	0,07
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	41.840	0,07
BANCO SANTANDER SA	ES0113900337	I.G - TCapitale Q UE	41.468	0,07
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	41.211	0,07
HEINEKEN HOLDING NV	NL0000008977	I.G - TCapitale Q UE	40.855	0,07
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	38.902	0,06

RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	38.011	0,06
KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	37.944	0,06
Altri			1.250.648	2,00
Totale			59.130.828	94,80

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolata.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	26.929.140	29.080.798	-	56.009.938
Titoli di Debito quotati	256.910	374.628	-	631.538
Titoli di Capitale quotati	119.418	1.969.823	400.111	2.489.352
Depositi bancari	1.031.566	-	-	1.031.566
Totale	28.337.034	31.425.249	400.111	60.162.394

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.G.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	56.009.938	631.538	1.131.918	935.857	58.709.251
USD	-	-	-	232	232
GBP	-	-	838.509	53.945	892.454
CHF	-	-	351.249	24.073	375.322
SEK	-	-	110.392	6.497	116.889
DKK	-	-	36.975	4.457	41.432
NOK	-	-	20.309	6.505	26.814
Totale	56.009.938	631.538	2.489.352	1.031.566	60.162.394

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,477	1,461
Titoli di Debito quotati	2,700	2,876

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ SE-REG	Pioneer Investment SGRpA	DE0008404005	307	EUR	32.174
Totale					32.174

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-94.815.677	81.871.910	-12.943.767	176.687.587
Titoli di Debito quotati	-615.610	998.115	382.505	1.613.725
Titoli di Capitale quotati	-5.258.946	5.381.867	122.921	10.640.813
Totale	-100.690.233	88.251.892	-12.438.341	188.942.125

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	176.687.587	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.613.725	-
Titoli di Capitale quotati	3.322	3.413	6.735	10.640.813	0,063
Totale	3.322	3.413	6.735	188.942.125	0,004

l) Ratei e risconti attivi

€ 950.566

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 822.614 nel 2011).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 15.168

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Crediti per operazioni pending	241	-
Dividendi da incassare	2.235	560
Crediti previdenziali per cambio comparto	12.692	78.392
Totale	15.168	78.952

30 -- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio (€ 889.363 nel 2011).

40 -- Attività della gestione amministrativa

€ 1.252.061

a) Cassa e depositi bancari**€ 1.233.690**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.186.990	871.090
Disponibilità liquide - Conto spese	46.283	62.727
Cash card	409	-
Denaro e altri valori in cassa	56	65
Crediti verso banche per interessi attivi	34	2.372
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-82	-82
Totale	1.233.690	936.172

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 18.371**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Crediti verso Gestori	16.597	17.558
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	1.364	-
Risconti Attivi	410	391
Totale	18.371	17.949

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 907.485****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 907.485**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	225.372	101.731
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	213.295	104.340
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	212.526	82.091
Contributi da riconciliare	72.368	71.431
Erario ritenute su redditi da capitale	65.669	35.774
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	64.928	142.094
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	27.228	-
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	19.817	-
Passività della gestione previdenziale - swich	3.660	24.554
Contributi da rimborsare	2.195	262
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	302	302
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	93	51
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	32	21
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	3.817
Totale	907.485	566.468

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 42.994****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 42.994**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti per commissioni garanzia	15.520	32.042
Debiti per commissioni di gestione	23.280	11.937
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.953	3.192
Debiti per commissioni bancarie	-	27
Debiti per operazioni pending	241	-
Totale	42.994	47.198

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio (€ 889.363 nel 2011).

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 70.163

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 60.835

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti diversi	26.123	5.917
Fornitori	23.674	22.443
Debiti verso Gestori	7.696	-
Fatture da ricevere	3.342	12.398
Totale	60.835	40.758

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono interamente al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2012.

I debiti diversi si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 9.328

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione).

Nel 2011 si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

50 – Debiti di imposta

€ 337.132

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione per € 204.131 e su garanzie riconosciute per € 133.001. Nell'anno 2011 la posta ammontava ad € 41.974.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 847.452

La voce è costituita per € 4.710 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti €

842.742 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 7.050.204**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 10.928.065**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2012.

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Contributi da lavoratori	1.546.636	1.441.417
Contributi da datore lavoro	1.472.239	1.126.153
T.F.R.	6.788.247	6.633.717
Trasferimenti da altri fondi	802.792	657.950
Switch – in ingresso	318.151	338.601
Totale	10.928.065	10.197.838

b) Anticipazioni **€ -649.619**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -611.143 per l'esercizio 2011).

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.884.491**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-852.900	-994.014
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-576.509	-432.264
Switch – in uscita	-312.452	-364.967
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-94.390	-
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-48.240	-58.943
Totale	-1.884.491	-1.850.188

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.342.705**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -1.302.909 per l'esercizio 2011).

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.032.970**

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e all'erogazione da parte del gestore delle garanzie di fine

mandato. Nell'anno 2011 la voce risultava pari a zero.

i) Altre entrate previdenziali

€ 1.031.924

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario (€ 564 per l'esercizio 2011). La voce contiene inoltre l'investimento delle garanzie erogate dal gestore in occasione della fine del mandato.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.358.112

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2012		ANNO 2011	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.529.380	289.876	1.252.433	-454.850
Titoli di debito quotati	18.784	52.579	74.678	-18.888
Titoli di capitale quotati	83.898	158.394	75.990	-320.148
Depositi bancari	14.843	-	11.172	-
Risultato della gestione cambi	-	3.982	-	731
Commissioni di negoziazione	-	-6.735	-	-8.176
Sopravvenienze attive	-	2.559	-	-
Oneri bancari e bolli	-	-6.105	-	-1347
Totale	1.646.905	494.550	1.414.273	-802.678

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 1.216.657

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A. nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali. Nello scorso esercizio la voce ammontava ad € 15.295.

40 – Oneri di gestione

€ -184.335

a) Società di gestione

€ -166.294

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2012			ANNO 2011		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A.	-25.102	-67.381	-92.483	-45.153	-121.201	-166.354

Pioneer Investment Management SGRpA	-44.287	-29.524	-73.811	-	-	-
Totale	-69.389	-96.905	-166.294	-45.153	-121.201	-166.354

b) Banca depositaria **€ -18.041**

La voce rappresenta per € -14.251 (€ -12.066 per l'esercizio 2011) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -3.790 (€ -2.665 per l'esercizio 2011) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 105.774**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Quote associative	101.428	94.957
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.230	1.605
Quote iscrizione	2.116	1.620
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	12.402
Totale	105.774	110.584

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -61.867**

La voce è composta per € -36.811 (€ -34.046 per l'esercizio 2011) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -25.056 (€ -17.677 per l'esercizio 2011) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin S.p.c.a. e Fiat S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -34.663**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Spese consulenza	-14.195	-16.133
Contributo annuale Covip	-4.785	-4.613
Compensi Societa' di Revisione	-4.404	-4.282
Prestazioni professionali	-2.589	-
Contratto fornitura servizi	-2.522	-2.372
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-2.359	-343
Rimborso spese societa' di revisione	-1.165	-1.168
Controllo interno	-1.129	-1.044
Quota associazioni di categoria	-893	-873
Spese pubblicazione bando di gara	-365	-
Spese di rappresentanza	-129	-

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-80	-71
Bolli e Postali	-45	-41
Vidimazioni e certificazioni	-3	-288
Formazione	-	-100
Spese per stampa ed invio certificati	-	-2.129
Spese varie	-	-31
Viaggi e trasferte	-	-72
Totale	-34.663	-33.560

g) Oneri e proventi diversi

€ 84

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Interessi attivi conto raccolta	2.488	8.133
Interessi attivi conto ordinario	232	686
Sopravvenienze attive	151	12
Altri ricavi e proventi	28	0
Totale	2.899	8.831

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Sopravvenienze passive	-2.461	-
Oneri bancari	-317	-252
Altri costi e oneri	-37	-119
Totale	-2.815	-371

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -9.328

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Per l'anno 2011 l'avanzo amministrativo è stato interamente investito.

80 – Imposta sostitutiva

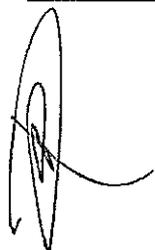
€ -337.964

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -41.974 per l'esercizio 2011), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2012 ante imposta sostitutiva (a)	61.360.379
ANDP 2011 (b)	51.136.398

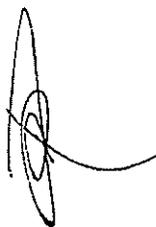
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	7.050.204
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c) Saldi 30+40+60	3.173.777
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	101.383
Imponibile = (d)-(e)	3.072.394
Imposta Sostitutiva 11% - Rendimento Finanziario	204.131
Imposta Sostitutiva 11% - su garanzie riconosciute	133.833



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	277.745.706	232.945.119
20-a) Depositi bancari	6.078.778	5.473.233
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	183.633.777	162.417.750
20-d) Titoli di debito quotati	23.637.092	17.168.813
20-e) Titoli di capitale quotati	57.215.947	40.735.907
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.332.833	2.973.399
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.811.178	3.595.348
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	36.101	580.669
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.585.831	3.056.362
40-a) Cassa e depositi bancari	3.527.703	3.046.293
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	58.128	10.069
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	281.331.537	236.001.481



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.833.627	2.344.316
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.833.627	2.344.316
20	Passivita' della gestione finanziaria	490.735	657.380
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	489.887	655.127
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	848	2.253
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	221.998	132.756
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	192.484	132.756
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	29.514	-
50	Debiti di imposta	2.902.009	465.388
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.448.369	3.599.840
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	274.883.168	232.401.641
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.681.388	2.479.666
	Contributi da ricevere	-2.681.388	-2.479.666
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	1.232.894	494.275
	Controparte per valute da regolare	-1.232.894	-494.275



3.1.1 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	18.680.943	18.913.804
10-a) Contributi per le prestazioni	33.900.433	32.013.522
10-b) Anticipazioni	-4.100.054	-3.019.700
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.227.143	-5.197.962
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.892.682	-4.882.056
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-103	-
10-i) Altre entrate previdenziali	492	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.448.447	4.852.425
30-a) Dividendi e interessi	8.070.178	7.079.888
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.378.269	-2.227.463
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-745.854	-414.024
40-a) Società di gestione	-653.830	-320.271
40-b) Banca depositaria	-92.024	-93.753
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	26.702.593	4.438.401
60 Saldo della gestione amministrativa	-	105.386
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	334.676	360.197
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-195.751	-173.057
60-c) Spese generali ed amministrative	-109.675	-109.312
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	264	27.558
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-29.514	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.383.536	23.457.591
80 Imposta sostitutiva	-2.902.009	-465.388
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	42.481.527	22.992.203

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
A) Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.702.108,176		232.401.641
a) Quote emesse	2.456.313,622	33.900.925	
b) Quote annullate	-1.105.674,499	-15.219.982	
c) Variazione del valore quota		23.800.584	
Variazione dell'attivo netto (A +a + b)			42.481.527
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.052.747,299		274.883.168

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 13,128.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 14,427.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 18.680.943). L'incremento del valore delle quote (€ 23.800.584) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 277.745.706

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Dexia Asset Management Belgium S.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	120.239.289
Dexia Asset Management Belgium S.A.	89.700.463
Anima Sgr S.p.A.	67.331.689
Totale	277.271.441

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 19.008 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 2.538.

a) Depositi bancari

€ 6.078.778

La voce è composta per € 6.078.085 (€ 5.472.832 nel 2011) da depositi nei conti correnti di gestione



finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 693 (€ 401 nel 2011) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 267.819.649 (€ 223.295.869 al 31/12/2011) così dettagliati:

- € 183.633.777 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 23.637.092 relativi a titoli di debito quotati;
- € 57.215.947 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 3.332.833 relativi a quota di O.I.C.R.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.550.083	3,04
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.102.535	2,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.436.152	2,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.284.339	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.250.246	1,87
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.156.206	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.984.709	1,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.442.546	1,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.398.872	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.341.183	1,54
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.298.800	1,53
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.226.611	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.157.533	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.148.902	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.256.358	1,16
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.143.490	1,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.076.758	1,09
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.029.745	1,08
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.013.857	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.978.154	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.931.218	1,04
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.811.963	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.792.750	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.734.697	0,97
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	2.713.563	0,96
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.608.920	0,93
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.400.256	0,85
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.371.226	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.214.841	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.153.074	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.971.054	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.912.432	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.865.698	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.828.070	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.826.698	0,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.783.875	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.778.785	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.772.100	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.719.407	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.665.655	0,59
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/10/2014 4	FR0010120410	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.602.075	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.599.003	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.556.488	0,55

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	1.494.736	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.474.930	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.449.663	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014 4,125	AT0000384748	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.449.214	0,52
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.300	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.414.946	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.391.572	0,49
Altri			116.822.361	41,52
Totale			267.819.649	95,16

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data valuta	Nominale	Divisa	Tassi di cambio	Controvalore Euro
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	27/12/2012	02/01/2013	12377	GBP	0,81985	-195.502
Totale							-195.502

Non si segnalano operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
GBP	CORTA	1.000.000	1.232.894	Pioneer Investment Management SGRpA
Totale			1.232.894	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	73.232.778	110.400.999	-	-	183.633.777
Titoli di Debito quotati	3.123.828	17.277.478	2.884.029	351.757	23.637.092
Titoli di Capitale quotati	4.397.782	37.651.262	15.140.550	26.353	57.215.947
Quote di OICR	-	3.332.833	-	-	3.332.833
Depositi bancari	6.078.778	-	-	-	6.078.778
Totale	86.833.166	168.662.572	18.024.579	378.110	273.898.427

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	183.633.777	23.637.092	26.579.714	3.745.615	237.596.198
USD	-	-	8.251.226	84.036	8.335.262
JPY	-	-	1.703.454	57.968	1.761.422
GBP	-	-	14.776.818	511.890	15.288.708
CHF	-	-	7.245.364	245.645	7.491.009
SEK	-	-	829.211	293.602	1.122.813
DKK	-	-	576.984	406.022	983.006

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	375.696	572.509	948.205
CAD	-	-	-	128.448	128.448
AUD	-	-	210.313	33.043	243.356
Totale	183.633.777	23.637.092	60.548.780	6.078.778	273.898.427

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,921	5,354	-	-
Titoli di Debito quotati	3,318	3,477	4,331	5,427

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0235412201	1848	USD	2.713.563
FIAT INDUSTRIAL	Pioneer Investment Management SGRpA	IT0004644743	4940	EUR	40.780
FIAT SPA	Pioneer Investment Management SGRpA	IT0001976403	114573	EUR	434.232
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973403	3390	JPY	408.957
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973742	305	AUD	210.313
BT GROUP PLC	Anima SGR SpA	GB0030913577	22523	GBP	64.173
ALSTOM	Anima SGR SpA	FR0010220475	2752	EUR	82.932
ALSTOM	Pioneer Investment Management SGRpA	FR0010220475	22358	EUR	673.758
Totale					4.628.708

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-205.309.652	172.659.870	-32.649.782	377.969.522
Titoli di Debito quotati	-14.438.064	5.375.938	-9.062.126	19.814.002
Titoli di Capitale quotati	-80.398.792	71.289.687	-9.109.105	151.688.479
Quote di OICR	-698.494	714.701	16.207	1.413.195
Totale	-300.845.002	250.040.196	-50.804.806	550.885.198

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	377.969.522	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	19.814.002	-
Titoli di Capitale quotati	107.868	72.003	179.871	151.688.479	0,119
Quote di OICR	-	-	-	1.413.195	-
Totale	107.868	72.003	179.871	550.885.198	0,033

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.811.178

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 3.595.348 nel 2011).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 36.101

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Operazioni in valuta da regolare	-	239.502
Crediti per vendita titoli stipulate ma non regolate	-	245.567
Dividendi da incassare	33.563	58.558
Crediti previdenziali per cambio comparto	2.538	32.083
Ritenute su titoli	-	4.959
Totale	36.101	580.669

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 3.585.831

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.527.703

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.379.941	2.834.304
Disponibilità liquide - Conto spese	146.443	204.316
Cash card	1.295	-
Denaro e altri valori in cassa	177	213
Crediti verso banche per interessi attivi	107	7.726
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-260	-266
Totale	3.527.703	3.046.293

€ 58.128

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Crediti verso Gestori	52.514	8.796
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	4.316	-
Risconti Attivi	1.298	1.273

Totale	58.128	10.069
---------------	---------------	---------------

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.833.627

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.833.627

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	851.898	290.320
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	539.901	500.218
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	526.560	649.096
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	423.459	481.436
Contributi da riconciliare	228.976	232.665
Erario ritenute su redditi da capitale	207.780	116.524
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	36.514	60.536
Passività della gestione previdenziale - swich	11.195	-
Contributi da rimborsare	6.946	854
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	296	166
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	102	69
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	12.432
Totale	2.833.627	2.344.316

20 - Passività della gestione finanziaria € 490.735

d) Altre passività della gestione finanziaria € 489.887

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti per commissioni di overperformance	205.213	55.666
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	195.502	276.225
Debiti per commissioni di gestione	70.164	68.797
Debiti per commissioni Banca Depositaria	19.008	14.568
Operazioni in valuta da regolare	-	237.824
Debiti per commissioni bancarie	-	2.047
Totale	489.887	655.127

e) Debiti su operazioni forward / future € 848

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 2.253.

40 - Passività della gestione amministrativa € 221.998

b) Altre passività della gestione amministrativa € 192.484

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti diversi	82.655	19.274

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Fornitori	74.907	73.100
Debiti verso Gestori	24.349	-
Fatture da ricevere	10.573	40.382
Totale	192.484	132.756

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono interamente al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2012.

I debiti diversi si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 29.514**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione)

Nell'anno 2011 si è provveduto ad investire l'intero avanzo amministrativo.

50 – Debiti di imposta **€ 2.902.009**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2011 la posta ammontava ad € 465.388.

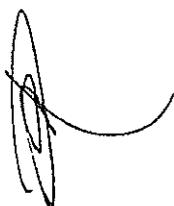
Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.681.388**

La voce è costituita per € 14.903 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.666.485 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

Valute da regolare **€ 1.232.984**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 18.680.943

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 33.900.433

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2012.

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Contributi da lavoratori	7.143.689	6.816.021
Contributi da datore lavoro	6.627.098	5.212.133
T.F.R.	17.720.897	18.076.248
Trasferimenti da altri fondi	1.857.415	1.227.813
Switch – in ingresso	522.580	663.831
TFR pregresso	28.754	17.476
Totale	33.900.433	32.013.522

b) Anticipazioni

€ -4.100.054

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -3.019.700 per l'esercizio 2011).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.227.143

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-3.480.520	-3.256.870
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.096.057	-1.453.524
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-340.043	-284.683
Switch – in uscita	-162.636	-197.000
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-147.887	-5.885
Totale	-6.227.143	-5.197.962

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -4.892.682

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -4.882.056 per l'esercizio 2011).

h) Altre uscite previdenziali

€ -103

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2011 la voce ammontava a € 0.

i) Altre entrate previdenziali

€ 492

Nell'anno 2011 la voce ammontava a € 0. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di

sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 27.448.447

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2012		ANNO 2011	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.962.839	10.273.061	5.423.289	-965.765
Titoli di Debito quotati	829.145	1.255.776	629.926	-139.565
Titoli di Capitale quotati	1.257.386	7.771.445	980.962	-1.126.411
Quote di OICR	-	375.641	-	80.696
Depositi bancari	20.808	-	45.711	-
Futures	-	-	-	2.952
Risultato della gestione cambi	-	-52.817	-	288.828
Commissioni di negoziazione	-	-179.871	-	-319.141
Sopravvenienze attive	-	10.751	-	1.557
Oneri bancari e bolli	-	-75.717	-	-50.614
Totale	8.070.178	19.378.269	7.079.888	-2.227.463

40 – Oneri di gestione

€ -745.854

a) Società di gestione

€ -653.830

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2012			ANNO 2011		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-121.572	-252.059	-373.631	-114.832	-8.865	-123.697
Dexia Asset Management Belgium S.A.	-90.387	-121.537	-211.924	-84.775	-	-84.775
Anima Sgr S.p.A.	-68.275	0	-68.275	-64.999	-46.800	-111.799
Totale	-280.234	-373.596	-653.830	-264.606	-55.665	-320.271

b) Banca depositaria

€ -92.024

La voce rappresenta per € -65.186 (€ -55.995 per l'esercizio 2011) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -26.838 (€ -37.758 per l'esercizio 2011) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 334.676

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Quote associative	325.143	311.153
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.056	5.323
Quote iscrizione	2.477	1.832
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	41.889
Totale	334.676	360.197

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -195.751

La voce è composta per € -116.470 (€ -110.896 per l'esercizio 2011) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -79.281 (€ -57.578 per l'esercizio 2011) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin S.c.p.a. e Fiat S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -109.675

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Spese consulenza	-44.914	-52.550
Contributo annuale Covip	-15.140	-15.027
Compensi Società di Revisione	-13.935	-13.946
Prestazioni professionali	-8.190	-
Contratto fornitura servizi	-7.979	-7.725
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-7.464	-1.118
Rimborso spese Società di Revisione	-3.686	-3.803
Controllo interno	-3.573	-3.401
Quota associazioni di categoria	-2.827	-2.844
Spese pubblicazione bando di gara	-1.155	-
Spese di rappresentanza	-408	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-252	-230
Bolli e Postali	-141	-135
Vidimazioni e certificazioni	-11	-937
Formazione	-	-326
Spese per stampa ed invio certificati	-	-6.933
Spese varie	-	-102
Viaggi e trasferte	-	-235
Totale	-109.675	-109.312

g) Oneri e proventi diversi**€ 264**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Interessi attivi conto raccolta	7.873	26.490
Interessi attivi conto ordinario	734	2.233
Sopravvenienze attive	478	41
Altri ricavi e proventi	90	-
Totale	9.175	28.764

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Sopravvenienze passive	-7.787	0
Oneri bancari	-1.004	-819
Altri costi e oneri	-119	-387
Arrotondamenti passivi	-1	0
Totale	-8.911	-1.206

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -29.514**

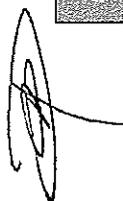
La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Per l'anno 2011 l'avanzo è stato interamente investito.

80 – Imposta sostitutiva**€ -2.902.009**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -465.388 per l'esercizio 2011), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2012 ante imposta sostitutiva (a)	277.785.177
ANDP 2011 (b)	232.401.641
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	18.680.943
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	26.702.593
Saldi 30+40+60	
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	320.693
Imponibile = (d)-(e)	26.381.900
Imposta Sostitutiva 11%	2.902.009



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Azionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	38.193.174	31.598.032
20-a) Depositi bancari	251.607	1.228.356
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.859.409	15.013.769
20-d) Titoli di debito quotati	452.408	868.383
20-e) Titoli di capitale quotati	19.380.486	14.215.660
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	234.401	232.421
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.863	39.443
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	548.080	497.441
40-a) Cassa e depositi bancari	538.701	495.797
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.379	1.644
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	38.741.254	32.095.473



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	317.966	366.612
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	317.966	366.612
20	Passivita' della gestione finanziaria	20.506	446.260
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	20.506	446.260
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	35.823	21.674
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	31.060	21.674
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.763	-
50	Debiti di imposta	417.490	22.788
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		791.785	857.334
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	37.949.469	31.238.139
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	432.680	404.825
	Contributi da ricevere	-432.680	-404.825
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.1 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	3.281.534	3.634.513
10-a) Contributi per le prestazioni	5.334.190	5.539.172
10-b) Anticipazioni	-579.168	-288.974
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.235.715	-1.402.260
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-238.200	-213.425
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	427	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.936.315	388.346
30-a) Dividendi e interessi	1.046.773	800.644
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.889.542	-412.298
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-89.029	-147.182
40-a) Società di gestione	-65.732	-123.783
40-b) Banca depositaria	-23.297	-23.399
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.847.286	241.164
60 Saldo della gestione amministrativa	-	17.205
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	54.005	58.805
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.587	-28.253
60-c) Spese generali ed amministrative	-17.698	-17.846
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	43	4.499
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.763	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.128.820	3.892.882
80 Imposta sostitutiva	-417.490	-22.788
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.711.330	3.870.094

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.669.718,451		31.238.139
a) Quote emesse	433.192,501	5.334.617	
b) Quote annullate	-167.193,630	-2.053.083	
c) Variazione del valore quota		3.429.796	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.711.330
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.935.717,322		37.949.469

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,701.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 12,927.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.281.534). L'incremento del valore delle quote (€ 3.429.796) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 38.193.174

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	38.175.886
Totale	38.175.886

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.218.

a) Depositi bancari

€ 251.607

La voce è composta per € 251.570 (€ 1.228.356 nel 2011) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 37 (€ 0 nel 2011) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 37.692.303 (€ 30.097.812 nel 2011) così dettagliati:

- € 17.859.409 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 452.408 relativi a titoli di debito quotati
- € 19.380.486 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.493.307	3,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.481.407	3,82
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.469.229	3,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.467.428	3,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.237.921	3,20
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.177.572	3,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	942.164	2,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	938.951	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	931.237	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	871.079	2,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	803.580	2,07
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	742.227	1,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	668.538	1,73
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	473.184	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	452.743	1,17
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	452.224	1,17
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	451.411	1,17
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	442.457	1,14
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	435.207	1,12
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	422.158	1,09
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.735	1,06
BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2013 ZERO COUPON	IT0004850589	I.G - TStato Org.Int Q IT	377.070	0,97
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	376.511	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	335.019	0,86
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	324.636	0,84
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.909	0,83
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2013 ZERO COUPON	IT0004815814	I.G - TStato Org.Int Q IT	309.441	0,80
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	296.654	0,77
WPP 2008 LTD 12/05/2016 6,625	XS0362329517	I.G - TDebito Q UE	292.660	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	292.331	0,75
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	275.123	0,71
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	270.792	0,70
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	267.765	0,69
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	267.745	0,69
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	260.533	0,67
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	250.356	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	240.653	0,62
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	237.143	0,61
SWATCH GROUP AG/THE-BR	CH0012255151	I.G - TCapitale Q OCSE	230.065	0,59
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	229.351	0,59
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	226.859	0,59
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	225.023	0,58
WPP PLC OLD	JE00B3DMTY01	I.G - TCapitale Q UE	209.842	0,54
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	208.667	0,54
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	208.563	0,54
VODAFONE GROUP PLC	GB00B166GWD56	I.G - TCapitale Q UE	202.386	0,52
ENI SPA	IT00003132476	I.G - TCapitale Q IT	197.338	0,51

Denominazione	Codice TSIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	194.701	0,50
WOLSELEY PLC	JE00B8N69M54	I.G - TCapitale Q OCSE	190.497	0,49
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	185.485	0,48
Altri			12.421.426	32,06
		Totale	37.692.303	97,27

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni stipulate e non regolate alla data del presente bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.227.969	9.631.440	-	-	17.859.409
Titoli Di Debito quotati	-	452.408	-	-	452.408
Titoli di Capitale quotati	510.726	12.185.493	6.647.239	37.028	19.380.486
Depositi bancari	251.607	-	-	-	251.607
Totale	8.990.302	22.269.341	6.647.239	37.028	37.943.910

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	17.859.409	452.408	7.466.823	29.717	25.808.357
USD	-	-	3.148.151	56.864	3.205.015
JPY	-	-	576.980	17.671	594.651
GBP	-	-	4.807.402	48.276	4.855.678
CHF	-	-	2.470.710	1.406	2.472.116
SEK	-	-	623.448	83.341	706.789
DKK	-	-	194.701	1.951	196.652
NOK	-	-	92.271	7.649	99.920
CAD	-	-	-	2.246	2.246
AUD	-	-	-	2.486	2.486
Totale	17.859.409	452.408	19.380.486	251.607	37.943.910

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,671	7,393
Titoli di Debito quotati	-	2,444

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
FIAT INDUSTRIAL	Anima SGR SpA	IT0004644743	6935	EUR	57.248
BT GROUP PLC	Anima SGR SpA	GB0030913577	31559	GBP	89.918
ALSTOM	Anima SGR SpA	FR0010220475	3842	EUR	115.779
Totale					262.945

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-38.959.521	36.782.639	-2.176.882	75.742.160
Titoli di Debito quotati	-	199.280	199.280	199.280
Titoli di Capitale quotati	-37.119.100	33.760.032	-3.359.068	70.879.132
Totale	-76.078.621	70.741.951	-5.336.670	146.820.572

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	75.742.160	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	199.280	-
Titoli di Capitale quotati	25.322	23.964	49.286	70.879.132	0,070
Totale	25.322	23.964	49.286	146.820.572	0,034

l) Ratei e risconti attivi € 234.401

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 232.421 nel 2011).

n) Altre attività della gestione finanziaria € 14.863

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Operazioni in valuta da regolare	-	13.455
Crediti per vendita titoli stipulate e non regolate	-	-
Dividendi da incassare	14.863	25.988
Crediti previdenziali per cambio comparto	-	-

Totale	14.863	39.443
---------------	---------------	---------------

40 – Attività della gestione amministrativa € 548.080

a) Cassa e depositi bancari € 538.701

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Disponibilità liquide - Conto raccolta	514.857	461.188
Disponibilità liquide - Conto spese	23.631	33.356
Cash card	209	-
Denaro e altri valori in cassa	29	35
Crediti verso banche per interessi attivi	17	1.261
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-42	-43
Totale	538.701	495.797

d) Altre attività della gestione amministrativa € 9.379

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Crediti verso Gestori	8.474	1.436
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	696	-
Risconti Attivi	209	208
Totale	9.379	1.644

Passività

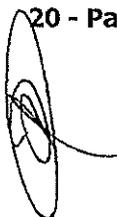
10 - Passività della gestione previdenziale € 317.966

a) Debiti della gestione previdenziale € 317.966

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	167.116	52.835
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	43.910	51.984
Contributi da riconciare	36.949	37.984
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	34.869	109.448
Erario ritenute su redditi da capitale	33.528	19.024
Contributi da rimborsare	1.121	139
Passività della gestione previdenziale - swich	409	85.921
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	48	27
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	16	11
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	7.209
Trasferimenti da riconciare - in entrata	-	2.030
Totale	317.966	366.612

20 - Passività della gestione finanziaria € 20.506



d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 20.506**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti per commissioni di gestione	17.288	15.368
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.218	1.950
Debiti per commissioni di overperformance	-	64.925
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	349.890
Operazioni in valuta da regolare	-	13.450
Debiti per commissioni bancarie	-	677
Totale	20.506	446.260

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 35.823****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 31.060**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Debiti diversi	13.338	3.147
Fornitori	12.087	11.934
Debiti verso Gestori	3.929	-
Fatture da ricevere	1.706	6.593
Totale	31.060	21.674

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono interamente al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2012.

I debiti diversi si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 4.763**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione).

Nell'anno 2011 si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

50 – Debiti di imposta**€ 417.490**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2011 la posta ammontava ad € 22.788.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 432.680**

La voce è costituita per € 2.405 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 430.275 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.281.534

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.334.190

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2012.

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Contributi lavoratori	1.216.054	1.162.613
Contributi da datore lavoro	1.041.314	822.020
T.F.R.	2.844.970	2.967.352
Trasferimento da altri fondi	167.433	482.855
Switch – in ingresso	64.419	104.332
Totale	5.334.190	5.539.172

b) Anticipazioni

€ -579.168

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -288.974 per l'esercizio 2011).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.235.715

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-484.764	-236.355
Switch – in uscita	-430.063	-545.188
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-303.264	-547.456
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-9.233	-73.261
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-8.391	-
Totale	-1.235.715	-1.402.260

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -238.200

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -213.425 per l'esercizio 2011).

i) Altre entrate previdenziali

€ 427

Nell'anno 2011 la voce ammontava a € 0. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.936.315**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2012		ANNO 2011	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	541.314	963.894	433.918	77.930
Titoli di debito quotati	30.137	29.545	45.460	-36.752
Titoli di capitale quotati	472.064	1.967.296	311.105	-398.360
Depositi bancari	3.258	-	10.161	-
Futures	-	-	-	33.200
Risultato della gestione cambi	-	11.915	-	32.766
Commissioni di negoziazione	-	-49.286	-	-90.754
Sopravvenienze attive	-	8.859	-	37
Oneri bancari e bolli	-	-42.681	-	-30.365
Totale	1.046.773	2.889.542	800.644	-412.298

40 – Oneri di gestione**€ -89.029****a) Società di gestione****€ -65.732**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2012			ANNO 2011		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-65.732	-	-65.732	-58.858	-64.925	-123.783
Totale	-65.732	-	-65.732	-58.858	-64.925	-123.783

b) Banca depositaria**€ -23.297**

La voce rappresenta per € -8.839 (€ -7.469 per l'esercizio 2011) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -14.458 (€ -15.930 per l'esercizio 2011) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -**

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 54.005**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Quote associative	52.494	50.929
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.139	862
Quote iscrizione	372	273
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	6.741
Totale	54.005	58.805

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -31.587**

La voce è composta per € -18.794 (€ -18.105 per l'esercizio 2011) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Prevnet S.p.A., per € -12.793 (€ -9.400 per l'esercizio 2011) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin S.c.p.a. e Fiat S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -17.698**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Spese consulenza	-7.247	-8.579
Contributo annuale Covip	-2.443	-2.453
Compensi Societa' di Revisione	-2.249	-2.277
Prestazioni professionali	-1.322	-
Contratto fornitura servizi	-1.287	-1.261
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.204	-183
Rimborso spese societa' di revisione	-595	-621
Controllo interno	-577	-555
Quota associazioni di categoria	-456	-464
Spese pubblicazione bando di gara	-186	-
Spese di rappresentanza	-66	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-41	-38
Bolli e Postali	-23	-22
Vidimazioni e certificazioni	-2	-153
Formazione	-	-53
Spese per stampa ed invio certificati	-	-1.132
Spese varie	-	-17
Viaggi e trasferte	-	-38
Totale	-17.698	-17.846

g) Oneri e proventi diversi **€ 43**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Interessi attivi conto raccolta	1.271	4.325
Interessi attivi conto ordinario	118	365
Sopravvenienze attive	77	6
Altri ricavi e proventi	15	-

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Totale	1.481	4.696

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2012	Importo 2011
Altri costi e oneri	-19	-63
Oneri bancari	-162	-134
Sopravvenienze passive	-1.257	-
Totale	-1.438	-197

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -4.763**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Per l'anno 2011 l'avanzo amministrativo è stato interamente investito.

80 – Imposta sostitutiva **€ -417.490**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 22.788 per l'esercizio 2011), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2012 ante imposta sostitutiva (a)	38.366.959
ANDP 2011 (b)	31.238.139
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	3.281.534
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	3.847.286
Saldo 30+40+60	
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	51.922
Imponibile = (d)-(e)	3.795.364
Imposta Sostitutiva 11%	417.490

