



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**EUROFER - FONDO PENSIONE NAZIONALE A
CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DELLE
FERROVIE DELLO STATO**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Associati di
EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i
lavoratori delle Ferrovie dello Stato

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato al 31 dicembre 2012.

Milano, 15 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia'.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

**FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER
I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO
"EUROFER"**

Sede: Via Bari, 20 - Roma

**Relazione sulla Gestione
Esercizio 2012**

Denominazione Sociale: Fondo Pensione Nazionale a
Capitalizzazione per i lavoratori delle
Ferrovie dello Stato - EUROFER -

Sede legale Via Bari, 20 – Roma

Consiglio Di Amministrazione

Presidente: Osvaldo Marinig

Vice Presidente: Roberto Mannozi

Consiglieri: Antonio Cacciaglia, Riccardo Cesari, Raffaele D'Onofrio, Paolo Fantappiè, Enrico Grigliatti, Carlo Lanini, Adele Pellegrini, Roberto Peroni, Stefano Pierini e Antonio Piras.

Collegio dei Sindaci

Presidente: Antonella D'Andrea

Sindaci: Rosj Catalano, Mario Li Trenta e Massimo Vassallo.

Società di revisione contabile: PricewaterhouseCoopers

Signore e Signori,
componenti l'Assemblea dei Delegati del Fondo pensione Eurofer, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione vi dò il benvenuto e mi appresto ad illustrare la relazione sulla gestione, non solo dal punto di vista economico, contabile e finanziario ma indicando, pure, i fatti più salienti che si sono verificati nel 2012.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Anche nel 2012, nonostante la crisi finanziaria e le turbolenze dei mercati obbligazionari e finanziari, Eurofer è riuscito ad ottenere delle performance positive in tutti e tre i comparti: il Garantito ha fatto registrare un rendimento netto del 4,23%, il Bilanciato del 7,80% mentre il Dinamico ha reso il 9,36%.

Dall'inizio delle attività (maggio 2002) il Comparto Bilanciato ha avuto un rendimento netto del 37,42%; quello Garantito, che ha iniziato ad operare nel settembre 2007, ha fatto registrare una performance pari a 14,77%, mentre la quota del Comparto Dinamico, che ha preso il via nel febbraio 2009, ha fatto registrare un incremento netto del 31,79%.

A questi risultati positivi vanno aggiunti altri vantaggi per gli associati: al rendimento conseguito dal fondo pensione occorre sommare il contributo del datore di lavoro, che rappresenta un rilevante incremento del flusso contributivo oltre ai vantaggi fiscali previsti dalla vigente normativa.

I più rilevanti sono: la deduzione fiscale dei contributi del lavoratore e del datore di lavoro; il diverso trattamento a cui vengono assoggettati i rendimenti finanziari ottenuti dal Fondo; la tassazione che viene applicata alla prestazione previdenziale. Inoltre, dal 1 gennaio 2007 tutto ciò che viene versato ad una forma di previdenza integrativa viene sottoposto, al momento della liquidazione, ad una tassazione massima del 15%, contro il 23% minimo del Tfr.

Nel corso del 2012, mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è aumentato passando da € 547 milioni a € 628 milioni, il numero complessivo degli iscritti è diminuito riducendosi dai 42.124 del 2010 e dai 40.551 del 2011 a 38.893. Di questi 2.295 non hanno avuto versamenti in corso d'anno. Dei 38.893 iscritti 11.307 sono di prima occupazione successiva al 29 aprile 1993.

Anche quest'anno il Fondo ha dovuto registrare un calo di iscritti dovuto prevalentemente al numero elevato di soci che sono andati in pensione ed hanno riscattato la loro posizione e altri che hanno trasferito le loro posizioni ad altri fondi.

In particolare i riscatti totali a vario titolo sono stati 1.740, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 584 di cui 564 a fondi aperti o PIP e 20 ad altri fondi contrattuali.

Nel corso del 2012 Eurofer ha contato 425 nuove iscrizioni.

La ripartizione degli iscritti per tipologia di contribuzione risultava essere:

<i>Iscritti con versamento dei contributi e di tutto il TFR</i>	16.423
<i>Iscritti con versamento dei contributi e di una quota di TFR</i>	17.890
<i>Iscritti con versamento esclusivamente dei contributi</i>	703
<i>Iscritti con versamento esclusivamente di tutto il TFR</i>	1.230
<i>Iscritti non versanti</i>	2.295
<i>Iscritti con versamento esclusivamente di tutto il TFR</i>	352
Totale	38.893

Al 31 dicembre 2012 risultavano iscritte 5.443 donne e 33.450 uomini così ripartiti per regione:

REGIONE	MASCHI	FEMMINE	TOTALE	%
PIEMONTE	3.053	529	3.582	9,21
VALLE D'AOSTA	57	8	65	0,17
LOMBARDIA	3.748	624	4.372	11,24
LIGURIA	1.266	243	1.509	3,88
VENETO	3.824	455	4.279	11,00
TRENTINO ALTO ADIGE	596	91	687	1,77
FRIULI VENEZIA GIULIA	979	147	1.126	2,90
EMILIA ROMAGNA	2.221	310	2.531	6,51
TOSCANA	2.949	531	3.480	8,95
UMBRIA	716	72	788	2,03
MARCHE	951	146	1.097	2,82
LAZIO	4.269	1.279	5.548	14,26
ABRUZZO	705	87	792	2,04
MOLISE	135	24	159	0,41
CAMPANIA	2.174	205	2.379	6,12
PUGLIA	1.909	165	2.074	5,33
BASILICATA	293	38	331	0,85
CALABRIA	1.360	188	1.548	3,98
SICILIA	1.532	194	1.726	4,44
SARDEGNA	713	107	820	2,11
TOTALE	33.450	5.443	38.893	100,00

La suddivisione di iscritti per sesso e classi di età era la seguente:

<i>Classi di età</i>	<i>Femmine</i>	<i>Maschi</i>	<i>Totale</i>	<i>%</i>
<20	1	1	2	0,01
20-24	19	223	242	0,62
25-29	261	1.863	2.124	5,46
30-34	523	2.930	3.453	8,88
35-39	602	2.924	3.526	9,07
40-44	605	2.634	3.239	8,33
45-49	744	3.810	4.554	11,71
50-54	1.274	8.849	10.123	26,03

55-59	1.151	8.207	9.358	24,06
60-64	245	1.855	2.100	5,40
>64	18	154	172	0,44
TOTALE	5.443	33.450	38.893	100,00

La suddivisione di iscritti al comparto garantito per sesso e classi di età era la seguente:

<i>Classi di età</i>	<i>Femmine</i>	Maschi	Totale	%
<20	0	1	1	0,02
20-24	11	137	148	2,69
25-29	60	506	566	10,27
30-34	109	526	635	11,53
35-39	104	413	517	9,38
40-44	93	387	480	8,71
45-49	93	448	541	9,82
50-54	149	964	1.113	20,20
55-59	162	950	1.112	20,19
60-64	36	298	334	6,06
>64	4	58	62	1,13
TOTALE	821	4.688	5.509	100,00

La suddivisione di iscritti al comparto bilanciato per sesso e classi di età era la seguente:

<i>Classi di età</i>	<i>Femmine</i>	Maschi	Totale	%
<20	1	0	1	0,01
20-24	8	91	99	0,29
25-29	205	1.361	1.566	4,54
30-34	425	2.463	2.888	8,38
35-39	513	2.585	3.098	8,98
40-44	522	2.331	2.853	8,27
45-49	675	3.474	4.149	12,03
50-54	1.167	8.186	9.353	27,12
55-59	1.018	7.516	8.534	24,75
60-64	214	1.611	1.825	5,29
>64	15	101	116	0,34
TOTALE	4.763	29.719	34.482	100,00

La suddivisione di iscritti al comparto dinamico per sesso e classi di età era la seguente:

<i>Classi di età</i>	<i>Femmine</i>	Maschi	Totale	%
<20	0	0	0	0,00
20-24	2	14	16	3,01

25-29	3	46	49	9,23
30-34	8	72	80	15,07
35-39	11	70	81	15,25
40-44	4	65	69	12,99
45-49	4	57	61	11,49
50-54	1	98	99	18,64
55-59	1	61	62	11,68
60-64	1	13	14	2,64
>64	0	0	0	0,00
TOTALE	35	496	531	100,00

La somma degli iscritti nei tre comparti è superiore al numero totale degli associati poiché 1.629 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Le aziende associate a fine anno erano 117 contro le 96 di fine 2011.

Nel corso del 2012 il Fondo ha erogato 1.148 anticipazioni (105 per spese sanitarie, 228 per acquisto o ristrutturazione prima casa e 815 per ulteriori esigenze). In tre anni Eurofer ha liquidato 3.339 anticipazioni; di queste ben 2.390 per ulteriori esigenze.

Nel 2012 il Fondo ha continuato nella sua attività di monitoraggio sulla regolarità della contribuzione provvedendo a mettere in atto tutte le azioni previste dalle procedure interne per eliminarle, nel più breve tempo possibile.

Nel 2012 visto il perdurare di situazioni di irregolarità sono state inviate lettere di sollecito alle seguenti imprese associate: Cooperativa Pluriservizi Marche Abruzzo; GDS S.r.l.; Coop. 2001 a.r.l.; Coop. Compartimentale Siciliana Pluriservizi, Eporlux Impresa di Servizi, Cooperativa FREE TEAM r.l., Soc. GE.Fe. Gestionr Ferroviarie S.c.a.r.l., Snam Lazio Sud Srl; New Labor, CI.CA a.r.l., MULT.SER.FER Soc. Coop Multiservizi, Cooperativa LABOR S.r.l., Soc. Servizi Riuniti, Soc. Consortile GE.SE.FER. S.r.l., Cooperativa GESFER a.r.l..

A seguito degli interventi del Fondo le seguenti società hanno provveduto ad avviare un percorso di regolarizzazione delle posizioni: Cooperativa Pluriservizi Marche Abruzzo; GDS; Coop. Compartimentale Siciliana Pluriservizi; Eporlux Impresa di Servizi e Cooperativa FREE TEAM r.l..

Le società CI.CA, Servizi riuniti e GE.FE. risultano in liquidazione, mentre Snam Lazio Sud, New Labor, Coop. Labor, GE.SE.FER., Gesfer, Multiserfer e Coop. 2001 non hanno risposto ai solleciti del Fondo.

Delle situazioni di inadempienza delle società SNAM, Cooperativa Pluriservizi Marche Abruzzo, New Labor, CI.CA, Servizi Riuniti, Multiserfer e Coop. 2001 sono stati informati i lavoratori interessati.

Nel corso del 2012 sono pervenuti al Fondo 55 reclami di cui 54 trattabili. Tutti i reclami sono arrivati da iscritti. 12 reclami hanno riguardato la contribuzione, 11 erano afferenti a riscatti e anticipazioni, 6 a prestazioni pensionistiche in capitale, 8 a trasferimenti, 1 era relativo alla raccolta delle adesioni, 4 alla trasparenza e 13 riguardavano argomenti diversi. I reclami sono stati tutti evasi; in 18 casi sono state accolte le osservazioni degli iscritti.

Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, risultava così articolata:

- Direttore generale responsabile del Fondo, Sergio Slavec;
- Responsabile del Controllo interno, Mauro Messina, che si avvale del supporto della società Ernst&Young;
- Valutatore Finanziario, Riccardo Cesari.

La società di gestione amministrativa è Previnet.

Nel corso del 2012, grazie alla collaborazione delle parti istitutive, è continuata l'attività di formazione e aggiornamento della rete di referenti territoriali.

Gestione delle risorse previdenziali

Come noto il Fondo Pensione Eurofer ha avviato la gestione finanziaria dal 5 novembre 2004.

Parte del patrimonio del Fondo è affidato, per la linea bilanciata, a quattro gestori: Anima SGR S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. e, fino al 30 settembre per la gestione valutaria, al gestore BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.. Le suddette società sono tenute a rispettare le linee di indirizzo sugli investimenti stabilite dal C.d.A. che prevedono un benchmark composto dal 20% di azioni e 80% di obbligazioni. Queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell'Investment Grade, ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Altra parte di patrimonio Eurofer l'ha investita nell'acquisto diretto, effettuato nel mese di ottobre, di quote del fondo immobiliare chiuso Caesar gestito dalla società Axa Reim.

Per la gestione del patrimonio del comparto garantito il gestore è Pioneer Investment SGR.p.a. che dal 1 luglio 2012 è subentrato a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 5% di azioni e 95% di obbligazioni. Anche queste ultime devono avere un merito creditizio

rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Il comparto garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Nel corso della durata della Convenzione la garanzia si realizza in capo al singolo aderente nel caso in cui intervenga uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali evenienze il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo, fino alla scadenza della convenzione (luglio 2017) relativamente alla posizione individuale, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

3 - la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi.

Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".

Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:

il valore nominale;

la "quota di mercato";

la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;

la "quota consolidata" di tutti gli anni precedenti all'evento.

Alla scadenza della Convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo calcolato con le regole sopra indicate, con riferimento alle posizioni individuali di tutti gli aderenti al comparto.

Per il comparto dinamico il gestore del patrimonio è Assicurazioni Generali S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 50% di azioni e 50% di obbligazioni. Queste ultime devono avere, come per i due casi precedenti,

lo stesso merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Tutti i gestori devono rispettare i limiti prefissati per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi.

Nel corso del 2012 sono state registrate le seguenti operazioni eseguite in conflitto di interesse:

Comparto bilanciato

ACQUISTI

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	106.757
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	48.540
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	USD	714.925
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	USD	1.100.077
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	USD	1.006.253

VENDITE

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	EUR	38.324
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	USD	1.385.798

Comparto Garantito

ACQUISTI

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	2.304.375

VENDITE

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
SANTANDER INTL 11/12.15 3	XS0713861127	EUR	94.317
SANTANDER INTL 11/12.15 3	XS0713861127	EUR	379.001
BANCA INTESA SPA 06/04.13	XS0249278665	USD	394.768

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

Comparto bilanciato

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	USD	29.746.793
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	137.999
Totale			29.884.792

Comparto garantito

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	2.605.125
Totale			2.605.125

Comparto dinamico

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	EUR	463.360
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	EUR	217.647
Totale			681.007

Obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi.

Il benchmark di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto bilanciato (80% obbligazionario e 20% azionario) è costituito da 3 componenti:

- Indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 40%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 40%)
- indice DJ Sustainability World Net Return (peso 20%)

Quest'ultimo indice è rappresentativo di imprese, rispettivamente europee e mondiali, ad elevata "responsabilità sociale" (SRI, social responsible investments) selezionate sulla base di criteri etici sia negativi (no a tabacco, armi, lavoro minorile etc.) sia positivi (sì a rispetto dell'ambiente, della trasparenza contabile, delle regole sindacali etc.).

Il benchmark di riferimento per gli investimenti immobiliari è l'inflazione europea.

L'Asset Allocation Strategica del Comparto Bilanciato, è composta da 5% fondi immobiliari, 19% azioni e 76% obbligazioni.

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto garantito (95% obbligazionario e 5% azionario) è costituito da 2 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-5 anni (peso 95%)
- indice E.Capital Ethical Index EMU (peso 5%)

Tutti gli investimenti, sia azionari che obbligazionari, dei comparti bilanciato e garantito devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto dinamico (50% obbligazionario e 50% azionario) è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 30%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 20%)
- indice MSCI World Net Return (peso 50%).

Andamento della gestione finanziaria nel 2012

Nel 2012, il quadro macroeconomico dell' Eurozona è stato caratterizzato da politiche fiscali restrittive e da scarsa disponibilità del credito che hanno portato ad una discesa del PIL dello 0,6% rispetto all'anno precedente. I paesi più colpiti sono stati la Grecia (-6,4%), l'Italia (-2,2%) e la Spagna (-1,4%), mentre l'andamento del PIL francese è risultato di poco negativo (-0,3%) e quello tedesco positivo (0,4%) soprattutto grazie alle esportazioni.

Nell'U.E. leggermente positivo il dato per la Gran Bretagna, con una crescita del PIL del 0,2%.

Più positivo il quadro economico negli Stati industrializzati fuori dall'Europa: il PIL americano è aumentato del 2,2%, e il Giappone ha recuperato la contrazione del 2011, causato dalla catastrofe del terremoto e tsunami del marzo 2011 con conseguenze drammatiche per la centrale nucleare di Fukushima, con una crescita del 1,9%.

Il quadro macroeconomico in Europa è stato influenzato principalmente dal debito pubblico troppo alto e il disavanzo strutturale nei conti pubblici degli stati periferici. Il default selettivo della Grecia nel mese di Marzo 2012 (formalmente una ristrutturazione volontaria del debito), ha innervosito gli investitori internazionali ed ha complicato il rifinanziamento del debito pubblico per i paesi periferici europei. Per calmare i mercati, la BCE ha dichiarato di essere intenzionata a sostenere illimitatamente, sebbene condizionatamente, i governi dell'Eurozona nel caso in cui si trovassero nella impossibilità di rifinanziare il proprio debito pubblico a condizioni economiche sostenibili. Questa assicurazione ha tranquillizzato i mercati finanziari ed ha contribuito in modo decisivo alla riduzione del differenziale tra i rendimenti del debito pubblico dei paesi periferici su quelli tedeschi di uguale durata: lo "spread" italiano è sceso da 450 punti base a 270, e quello spagnolo da 600 a 350.

Rimane però in Europa il problema della disoccupazione: 11,8% nell'Eurozona, il 11,3% in Italia, ma anche il 10,5% in Francia, il 26,2% in Spagna e il 27% in Grecia mentre rimane a un livello fisiologico in Germania (5,2%). In leggera discesa il dato per gli USA (7,8%).

Come ci si può aspettare in uno scenario recessivo, non ci sono rischi inflazionistici ma al contrario rischio di deflazione (come si osserva già da tempo in Giappone dove l'inflazione per il 2012 è stata del -0,101%): l'inflazione per il 2012 per l'Eurozona è stata del 2,5%, mentre il dato italiano è risultato ancora al 3,3%. Per entrambi i dati, però è previsto un calo significativo nei prossimi mesi fino al 1,5%, per poi stabilirsi comunque sotto il 2%. Anche negli USA si attesta ad un livello molto modesto di 1,59%.

La politica di liquidità abbondante seguita sia dalla BCE, attraverso il programma di rifinanziamento del sistema bancario (Long Term Refinancing Operations, LTRO), sia dalla Fed, tramite acquisti di obbligazioni governative ("quantitative easing") e il mantenimento del tasso Fed ai minimi storici, continua a far scendere i tassi di interesse per tutte le scadenze: per quanto riguarda le scadenze brevi, nel 2012, il tasso Euribor a 3 mesi è sceso da 1,36% a 0,19% e il tasso LIBOR per il USD è sceso da 0,58% a 0,31%. Anche i tassi swap a 10 anni si sono ridotti drasticamente, per l'EUR da 2,38% a 1,59% per per l'USD 2,03% a 1,76%. E' importante notare che con questi tassi di interesse e di inflazione, il tasso di interesse reale (quindi quello aggiustato per l'inflazione) risulta essere negativo per tutte le scadenze fino a 10 anni.

Per i mercati obbligazionari, la discesa dei tassi si traduce automaticamente in una salita dei prezzi: nel 2012, i titoli obbligazionari emessi da governi europei investment grade (con rating non inferiore a BBB-) hanno ottenuto un rendimento di 10,62% (JPM European Government Bond Investment Grade), mentre quelli con durata fino a 3 anni hanno reso 3,97% (JPM European Government Bond Investment Grade, 1-3 anni). Meglio ancora l'Italia: i titoli governativi BTP sono saliti mediamente del 19,81% (indice MTS BTP) dopo il pesante crollo del 2011.

Anche i mercati azionari hanno beneficiato dei segnali di inizio di una ripresa economica anche se prevalentemente fuori dall'Europa, e dei provvedimenti straordinari messi in atto dalla BCE: le borse europee sono salite complessivamente del 18,96% (MSCI Europa) mentre quelle americane hanno guadagnato 11,63% (MSCI USA in dollari).

Per il mercato azionario globale, il rendimento annuale è del 14,68% (a cambio coperto) e del 12,60% in Euro a causa del rafforzamento della moneta unica europea rispetto alla maggior parte delle altre valute: l'Euro è salito di circa 2% contro il dollaro, e di oltre 15% contro lo Yen giapponese.

I comparti del Fondo pensione

I tre comparti in cui è suddiviso EUROFER hanno beneficiato degli andamenti generalmente positivi dei mercati finanziari.

Il comparto **Garantito**, con benchmark 95-5, ha generato un rendimento netto del +4,23%, contro +3,90% del benchmark netto; il comparto **Bilanciato**, con benchmark 80-20, ha avuto un rendimento netto del +7,80% contro +7,56% del benchmark; il comparto **Dinamico**, con benchmark 50-50, ha mantenuto una redditività molto positiva: +9,36% contro il +8,99% del benchmark. Per quanto riguarda il comparto Bilanciato, bisogna tener conto comunque del fatto che l'asset allocation strategica è stata modificata durante l'anno, inserendo per il 5% un fondo immobiliare che non trova corrispondenza nel benchmark di 80% obbligazionario e 20% azionario. Il Tfr nell'anno in esame ha avuto una redditività netta del +3,30%, in linea con il rendimento del comparto garantito.

Al riguardo, si sottolinea che un corretto confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tener conto anche del contributo del datore di lavoro che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda mentre va a beneficio dell'aderente quando questi versa, oltre al Tfr, anche una contribuzione a proprio carico. In particolare, il rendimento effettivo per l'aderente al comparto Bilanciato (come per gli altri comparti) dovrebbe essere calcolato facendo il confronto tra quanto il lavoratore ha versato a proprio carico (contributi e Tfr) e quanto accumulato, vale a dire la redditività del Fondo più il contributo del datore di lavoro. Tale calcolo aggiunge, per il comparto Bilanciato, da inizio gestione (maggio 2002) a dicembre 2012, un aumento del rendimento annuo netto di oltre 1% annuo.

Gestione amministrativa

Le quote "una tantum" di iscrizione, le quote associative, gli altri contributi affluiti al Fondo nel 2012 ed il residuo di € 170.995 delle quote associative del precedente esercizio, sono state destinate a coprire gli oneri relativi alla gestione del Fondo.

Questi ultimi sono prevalentemente afferenti ai servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 155.262), a spese generali ed amministrative (€ 511.157) e a spese per il personale (€ 363.795). Una dettagliata esposizione di tutti i costi è riportata nella Nota Integrativa.

La differenza fra entrate ed uscite, risultata positiva per € 204.868 è stata riportata all'esercizio 2013 allo scopo di consentire di far fronte ai necessari investimenti per rafforzare l'attività della funzione finanza e al tempo stesso contenere al minimo l'aumento della quota associativa a carico degli iscritti che per il 2013 è stata fissata in € 13,20.

Nel corso del 2012 si sono tenute 9 riunioni del C.d.A. e 2 dell'Assemblea dei Delegati.

Erogazione delle rendite

Il Fondo ha in essere specifiche convenzioni per le erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con Unipol Assicurazioni S.p.A. prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro-assicurata.

Quella con Assicurazioni Generali S.p.A. prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Attualmente Eurofer sta erogando cinque rendite vitalizie tramite Unipol Assicurazioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A seguito della nomina a consigliere dell'IVASS, il professor Riccardo Cesari ha rassegnato, a far data 1 gennaio 2013, le dimissioni sia da componente il C.d.A. che dalla funzione di valutatore finanziario del Fondo.

In quest'ultima funzione è stato sostituito dalla società Alfa-Sigma, mentre l'Assemblea dei Delegati ha provveduto, nella seduta del 15.01.2013, ad eleggere Sergio Slavec quale nuovo componente del Consiglio di Amministrazione.

Il Direttore Responsabile ha rassegnato le dimissioni la cui effettività sarà contestuale all'assunzione del suo sostituto, per la cui scelta è già stato avviato il percorso di selezione. Nelle more della selezione il Consiglio di Amministrazione ha confermato l'incarico al Direttore che continua nella pienezza delle sue funzioni.

Dopo lunga malattia ci ha lasciato il Consigliere Antonio Cacciaglia. Il Fondo ha partecipato al lutto della famiglia e coglie l'occasione per ricordarlo e ringraziarlo del prezioso contributo che ha dato alla crescita di Eurofer. Ciao Antonio.

Lo scorso anno il C.d.A. aveva provveduto ad avvisare i gestori finanziari che nel caso ci fosse stato un ulteriore declassamento del rating dell'Italia, bisognava considerare i titoli di stato italiani, temporaneamente fino al 31.12.2012, esclusi dal vincolo previsto dall'articolo 2 comma 4 a) della Convenzione di gestione, lasciando comunque al gestore libertà di operare secondo le proprie valutazioni nell'interesse del Fondo. Pertanto fino a tale data i titoli di debito dello Stato Italiano presenti in portafoglio possono godere di una valutazione di merito creditizio rientrante nell'Investment Grade S&P o Moody's."

Visto il perdurare della situazione di incertezza dei mercati obbligazionari il Consiglio ha provveduto a prorogare prima fino al 31 marzo e successivamente fino al 31.12.2013 i termini precedentemente stabiliti.

Dopo il primo investimento, concretizzato con l'acquisto di un immobile a Stoccarda, il Fondo Caesar sta valutando l'opportunità di eseguirne un secondo.

A febbraio 2013 il valore della quota era:

- per il comparto bilanciato di € 13,834;
- per quello garantito di € 11,502;
- per quello dinamico di € 13,466.

Evoluzione prevedibile della gestione

Anche il 2013 si preannuncia come un anno pieno di incertezze sia sul terreno della tenuta dei livelli occupazionali che su quello finanziario e obbligazionario. Il calo della produzione, quello occupazionale, la diminuzione del reddito disponibile per le famiglie e il calo dei consumi metteranno a dura prova la tenuta economica e finanziaria del Paese. Le incertezze del quadro politico contribuiscono a rendere ancora più aleatorio il quadro d'insieme. Nonostante il deciso intervento della BCE a difesa dell'Euro i rischi per la tenuta della moneta unica europea non sono ancora del tutto superati. Gli investimenti finanziari esigono prudenza massima.

L'obiettivo principale per l'esercizio 2013 è quello di un rendimento del patrimonio ancora competitivo con quello del TFR.

Signore delegate e signori delegati,

con l'approvazione del bilancio 2012 si conclude un altro anno particolarmente difficile e turbolento dei mercati finanziari che si accompagna ad una crisi economica dei paesi sviluppati che ormai dura dal 2009.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha tenuto costantemente monitorata la situazione ed è intervenuto sia dando la possibilità ai gestori finanziari di aumentare la quota di liquidità detenuta nei portafogli sia invitandoli, in caso di declassamento del debito italiano, a non vendere precipitosamente i titoli di stato italiani. Il Consiglio oltre ad evitare perdite al Fondo ha ritenuto importante sostenere l'economia nazionale convinto che sia interesse comune una sostanziale tenuta del sistema Paese.

L'avvio della gestione immobiliare sta confermando le attese di contenimento della volatilità del comparto bilanciato. La scelta di un fondo paneuropeo si sta rivelando corretta rispetto alle tendenze del mercato immobiliare domestico.

Il 2012 è un anno che si è chiuso positivamente ed ha consentito al Fondo di consolidare i buoni risultati degli anni scorsi nonché di affrontare in maniera adeguata un altro periodo che si presenta ancora alquanto difficile e incerto.

Con l'approvazione di questo bilancio si conclude il mandato di questo Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

Con l'occasione voglio ringraziare tutti voi, i Consiglieri di Amministrazione i componenti il Collegio Sindacale, gli addetti del Fondo, i nostri Referenti territoriali, le parti istitutive e tutti coloro che a vario titolo hanno collaborato con il Fondo. Un ringraziamento particolare lo dobbiamo al direttore che con professionalità e spirito di servizio ha dato un contributo fondamentale alla nascita, crescita e sviluppo di Eurofer.

Il Presidente
Osvaldo Marinig

The image shows a handwritten signature in black ink, which appears to be 'Osvaldo Marinig'. Below the signature is a circular official stamp. The stamp contains the text 'CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE' around the top inner edge and 'EUROFER' at the bottom. The center of the stamp is mostly blank, with some faint, illegible markings.



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

BILANCIO
31 DICEMBRE 2012

- Stato Patrimoniale
 - Conto Economico
 - Nota Integrativa
-



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	4.596.475	-
20	Investimenti in gestione	644.061.114	557.710.914
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13	1.829.809
40	Attività della gestione amministrativa	581.999	482.197
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		649.239.601	560.022.920
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	8.828.201	5.543.558
20	Passività della gestione finanziaria	6.438.046	4.924.250
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13	1.829.809
40	Passività della gestione amministrativa	723.513	609.775
50	Debiti di imposta	5.128.302	472.501
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.118.075	13.379.893
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	628.121.526	546.643.027
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.660.268	9.641.012
	Contributi da ricevere	-9.660.268	-9.641.012
	Valute da regolare	894.239	18.883.193
	Controparte per valute da regolare	-894.239	-18.883.193

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	39.473.982	43.096.806
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.067.092	5.557.692
40	Oneri di gestione	-934.273	-715.346
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	47.132.819	4.842.346
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	86.606.801	47.939.152
80	Imposta sostitutiva	-5.128.302	-472.501
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	81.478.499	47.466.651

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale dei conti.

Caratteristiche strutturali

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A. (oggi FS Italiane S.p.A.), Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Raillon Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICALT, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 dicembre 2011, tra Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A. e OO.SS, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori : Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR Spa, Unipol Assicurazioni S.p.A., Anima SGR S.p.A. e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa (fino al 30 settembre 2012);
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate a Assicurazioni Generali S.p.A.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi immobiliari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: fino al 30 settembre la gestione del rischio cambio delle maggiori valute era affidata ad uno specifico gestore la cui attività è rivolta a ridurre il possibile impatto negativo dei movimenti dei cambi (deprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto

all'Euro) senza rinunciare a beneficiare in tutto o in parte i movimenti favorevoli (apprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro).

Dal 1 ottobre il rischio cambio è gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi immobiliari, sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione EUROFER, in data 19 maggio 2011, ha deciso di modificare il benchmark del Comparto Bilanciato, stipulando un'appendice di variazione alla convenzione sottoscritta in data 26 giugno 2008 (e con scadenza 30 giugno 2014) avente ad oggetto la gestione delle risorse del Comparto Bilanciato del Fondo Pensione EUROFER:

40% JP Morgan EGBI 1-3 anni Investment Grade;

40% JP Morgan EGBI all mat. Investment Grade;

20% DJ Sustainability WORLD Net Return

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di sei anni.

Fino al 30 settembre il Comparto Bilanciato aveva attiva anche una gestione valutaria specifica che aveva l'obiettivo di gestire attivamente le opportune coperture di esposizione al rischio valutario. Le valute interessate erano il Dollaro Statunitense, il Dollaro Canadese, il Dollaro di Hong Kong, la Sterlina Britannica, il Franco Svizzero, lo Yen Giapponese, il Dollaro Australiano. Il Benchmark della gestione valutaria era rappresentato dalle esposizioni valutarie delle divise indicate, convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio della BCE a ogni data di valutazione.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Nel corso della durata della Convenzione la garanzia si realizza in capo al singolo aderente nel caso in cui intervenga uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali evenienze il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo, fino alla scadenza della convenzione (luglio 2017) relativamente alla posizione individuale, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti

periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

3 - la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".

Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:

il valore nominale;

la "quota di mercato";

la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;

la "quota consolidata" di tutti gli anni precedenti all'evento.

Alla scadenza della Convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo calcolato con le regole sopra indicate, con riferimento alle posizioni individuali di tutti gli aderenti al comparto.

L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

-titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;

-titoli azionari quotati su mercati regolamentati;

-OICR, ETF, SICAV (in via residuale);

-previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La nuova convenzione è stata firmata il 28/06/2012 a decorrere dal 02/07/2012.

Durata convenzione 5 anni e 1 mese.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni

individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto,
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

il comparto garantisce il valore dei capitali versati.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JPM EMU Investment Grade - 1_5 JNEUI1R3 (peso 95%)

ECPI Ethical Idex Global Net Div ECAPGND (peso 5%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 60%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.



Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione EUROFER, in data 19 maggio 2011, ha deciso di modificare il benchmark del Comparto Dinamico, stipulando un'appendice di variazione alla convenzione sottoscritta in data 03 ottobre 2008 (con scadenza 30 giugno 2014) avente ad oggetto la gestione delle risorse del Comparto Dinamico del Fondo Pensione EUROFER.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (50% obbligazioni e 50% azioni) relative al seguente benchmark:

30% JP Morgan EGBI 1-3 anni Investment Grade;

20% JP Morgan EGBI all mat. Investment Grade

50% MSCI WORLD Net Return

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con Unipol Assicurazioni S.p.A. e con Assicurazioni Generali S.p.A. specifiche convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.

La convenzione con Unipol prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, controassicurata;

La convenzione con Assicurazioni Generali prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

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 Société Générale Securities Services S.p.A..

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, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, 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 comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2012 al service Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il bilancio al 31.12.2012 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte

Il fondo pensione, ai sensi del D.L. 47 del 18/02/2000 e del successivo D.Lgs. n.252 del 05.12.2005, è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota -- così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a Interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.L. 47/2000

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 con aderenti al Fondo è di 96 unità, per un totale di 40.551 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	38.893	40.551
Aziende attive	117	96

⇒ Lavoratori attivi: 38.893

⇒ Comparto Bilanciato: 34.482

⇒ Comparto Garantito: 5.509

⇒ Comparto Dinamico: 531

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 1.629 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'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.

	COMPENSI 2012	COMPENSI 2011
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	39.242	37.440
TOTALE	39.242	37.440

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, nel rispetto di 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 di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello 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.

Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2012

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	4.596.475	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.596.475	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	644.061.114	557.710.914
20-a) Depositi bancari	32.605.382	36.906.732
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	457.862.865	379.585.126
20-d) Titoli di debito quotati	19.769.218	27.920.417
20-e) Titoli di capitale quotati	82.675.197	67.275.987
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	36.321.540	34.480.376
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.417.128	6.656.862
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	8.409.784	4.601.098
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	284.316
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13	1.829.809
40 Attività della gestione amministrativa	581.999	482.197
40-a) Cassa e depositi bancari	518.180	419.920
40-b) Immobilizzazioni immateriali	10.500	14.000
40-c) Immobilizzazioni materiali	6.617	12.014
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	46.702	36.263
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	649.239.601	560.022.920

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	8.828.201	5.543.558
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.828.201	5.543.558
20	Passivita' della gestione finanziaria	6.438.046	4.924.250
	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	6.436.623	4.440.078
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.423	484.172
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13	1.829.809
40	Passivita' della gestione amministrativa	723.513	609.775
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	518.645	438.780
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	204.868	170.995
50	Debiti di imposta	5.128.302	472.501
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.118.075	13.379.893
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	628.121.526	546.643.027
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.660.268	9.641.012
	Contributi da ricevere	-9.660.268	-9.641.012
	Valute da regolare	894.239	18.883.193
	Controparte per valute da regolare	-894.239	-18.883.193

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	39.473.982	43.096.806
10-a) Contributi per le prestazioni	82.505.370	81.015.576
10-b) Anticipazioni	-8.442.057	-5.847.338
10-c) Trasferimenti e riscatti	-18.871.783	-16.356.409
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-15.716.827	-15.714.540
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-721	-483
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.067.092	5.557.692
30-a) Dividendi e interessi	17.280.576	15.513.484
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.784.284	-9.966.768
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	2.232	10.976
40 Oneri di gestione	-934.273	-715.346
40-a) Società di gestione	-813.871	-609.707
40-b) Banca depositaria	-120.402	-105.639
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	47.132.819	4.842.346
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.255.297	1.136.469
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-155.262	-179.996
60-c) Spese generali ed amministrative	-511.157	-429.711
60-d) Spese per il personale	-363.795	-347.575
60-e) Ammortamenti	-9.806	-10.652
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-10.409	2.460
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-204.868	-170.995
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	86.606.801	47.939.152
80 Imposta sostitutiva	-5.128.302	-472.501
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	81.478.499	47.466.651

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa € 581.999

a) Cassa e depositi bancari € 518.180

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011
Conto spese amministrative 78632	493.606	398.164
Conto spese amministrative 3725	24.349	21.608
Denaro e altri valori in cassa	140	148
Crediti verso banche per competenze	106	-
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-21	-
Totale	518.180	419.920

b) Immobilizzazioni immateriali € 10.500

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 10.500

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

c) Immobilizzazioni materiali € 6.617

La voce è costituita da:

- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 6.009,;
- macchine e attrezzature d'ufficio, pari ad € 608.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	14.000	12.014
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	908
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	3.500	6.305
Valore finale	10.500	6.617

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 46.702

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011
Anticipo a Fornitori	17.299	20.697
Depositi cauzionali	15.126	-
Crediti vs. Azienda	6.753	6.753
Risconti Attivi	5.461	6.011
Crediti vs Banche Errato Addebito	1.516	998
Crediti verso Gestori	537	1.724
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
Altri Crediti	-	70
Totale	46.702	36.263

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 723.513

a) Trattamento di fine rapporto

€ -

Tale voce risulta a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 518.645

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011
Fatture da ricevere	223.365	276.860
Fornitori	124.141	93.007
Contributi a copertura oneri amministrativi da conferire	69.212	11.414
Debiti verso Sindaci	43.748	852
Altri debiti	39.715	17.303
Debiti verso Gestori	14.052	37.060
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.412	2.284
Totale	518.645	438.780

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 204.868

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2012, viene riscontato per destinarlo alla copertura degli oneri amministrativi del 2013.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.255.297

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate - contributi per copertura oneri amministrativi	541.481	434.164
Quote associative	511.134	545.582
Risconto contributi da esercizio precedente	170.995	125.222
Trattenute per copertura oneri funzionamento	30.922	30.199
Quote iscrizione	765	1.302
Totale	1.255.297	1.136.469

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -155.262

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2012 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative

€ -511.157

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Controllo interno	86.314	73.657
Costi godimento beni terzi - Affitto	60.500	54.449
Spese consulenza	58.823	58.823
Contributo annuale Covip	39.312	43.763
Spese per stampa ed invio certificati	35.469	34.789
Compensi altri sindaci	30.667	-
Compensi Società di Revisione	27.930	28.210
Spese telefoniche	20.976	13.090
Contratto fornitura servizi	20.354	14.387
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	14.945	-
Bolli e Postali	14.009	1.325
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.082	-
Prestazioni professionali	8.876	-
Spese legali e notarili	8.267	3.397
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	7.721	63
Quota associazioni di categoria	6.500	7.116
Assicurazioni	6.011	1.496
Spese per gestione dei locali	5.977	6.771
Spese di assistenza e manutenzione	5.418	1.593
Spese promozionali	4.840	1.246
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.148	4.417
Spese hardware e software	3.958	-
Spese varie	3.827	7.475
Rimborsi spese altri consiglieri	3.682	-
Rimborso spese società di revisione	3.606	1.815
Spese pubblicazione bando di gara	3.388	-

Spese per organi sociali	3.139	384
Costi godimento beni terzi – Copiatrice	2.927	2.171
Rimborso spese collaboratori esterni	2.490	9.882
Rimborsi spese altri sindaci	1.428	-
Viaggi e trasferte	1.156	4.303
Rimborso spese controllo interno	775	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	349	3.751
Spese per spedizioni e consegne	275	-
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	18	-
Compensi Sindaci	-	40.042
Corsi/incontri di formazione	-	5.943
Spese hardware / software	-	3.513
Rimborso spese sindaci	-	1.694
Rimborso spese amministratori	-	105
Canone e spese gestione sito internet	-	41
Totale	511.157	429.711

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

d) Spese per il personale

€ -363.795

Il Fondo non ha personale dipendente. L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco (€ 272.539), per il personale interinale (€ 81.693) e il costo dei buoni pasto (€ 9.563) sostenuto per gli stessi.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Categoria	2012	2011
Dirigenti	1	1
Impiegati	6	5
Totale	7	6

e) Ammortamenti

€ -9.806

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ -10.409

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Sopravvenienze attive	13.292
Interessi attivi conto ordinario	901
Altri ricavi e proventi	483
Arrotondamento Attivo Contributi	8
Totale	14.684

Oneri

Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Sanzioni amministrative	-166
Altri costi e oneri	-1.001
Oneri bancari	-1.665
Sopravvenienze passive	-22.259
Totale	-25.093

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -204.868

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	4.596.475	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.596.475	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	576.548.632	499.337.270
20-a) Depositi bancari	30.962.302	32.214.369
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.337.207	340.885.932
20-d) Titoli di debito quotati	19.137.680	19.778.873
20-e) Titoli di capitale quotati	79.562.213	65.108.005
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	32.589.789	30.550.843
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	5.747.869	6.151.596
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	8.211.572	4.363.336
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	284.316
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	508.560	421.297
40-a) Cassa e depositi bancari	453.104	368.083
40-b) Immobilizzazioni immateriali	9.181	12.272
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.785	10.531
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	40.490	30.411
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	581.653.667	499.758.567

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.355.920	4.927.019
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.355.920	4.927.019
20	Passivita' della gestione finanziaria	6.396.309	4.894.877
	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	6.394.886	4.410.705
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.423	484.172
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	632.649	534.501
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	453.510	384.615
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	179.139	149.886
50	Debiti di imposta	4.785.701	435.772
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.170.579	10.792.169
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	563.483.088	488.966.398
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.447.064	8.450.872
	Contributi da ricevere	-8.447.064	-8.450.872
	Valute da regolare	894.239	18.883.193
	Controparte per valute da regolare	-894.239	-18.883.193

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	35.348.671	35.299.413
10-a) Contributi per le prestazioni	69.799.459	67.978.925
10-b) Anticipazioni	-7.614.479	-5.303.295
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.711.380	-13.243.721
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.124.929	-14.132.496
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.746.874	5.043.769
30-a) Dividendi e interessi	15.564.536	14.399.504
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.182.338	-9.355.735
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	-793.154	-604.548
40-a) Società di gestione	-685.779	-509.920
40-b) Banca depositaria	-107.375	-94.628
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	43.953.720	4.439.221
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.097.647	996.177
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-135.763	-157.777
60-c) Spese generali ed amministrative	-446.962	-376.664
60-d) Spese per il personale	-318.107	-304.669
60-e) Ammortamenti	-8.574	-9.338
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-9.102	2.157
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-179.139	-149.886
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	79.302.391	39.738.634
80 Imposta sostitutiva	-4.785.701	-435.772
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	74.516.690	39.302.862

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	38.355.504,988	488.966.398	35.557.872,243	449.663.536
a) Quote emesse	5.231.230,495	69.799.459	5.384.475,944	67.978.925
b) Quote annullate	-2.583.634,489	-34.450.788	-2.586.843,199	-32.679.512
c) Variazione del valore quota		39.168.019		4.003.449
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		74.516.690		39.302.862
Quote in essere alla fine dell'esercizio	41.003.100,994	563.483.088	38.355.504,988	488.966.398

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 12,748.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 13,742.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 35.348.671 e nella colonna 2011 un importo di € 35.299.413, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2012:

	31/12/2012
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	573.996.214,39
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	5.753.069,47
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITA'	579.749.283,86
Passività della gestione previdenziale	5.084.186,40
Passività della gestione finanziaria	6.061.695,53
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	334.613,47
Debiti di imposta	4.785.700,72
TOTALE PASSIVITA'	16.266.196,12
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	563.483.087,74
Numero delle quote in essere	41.003.100,994
Valore unitario della quota	13,742

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 4.596.475

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 4.596.475

Nel mese di ottobre il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento immobiliare chiuso, riservato ad investitori qualificati.

20 – Investimenti in gestione € 576.548.632

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società: Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A., Anima SGR, e, fino al 30 settembre, per la gestione valutaria, Bnp Paribas Investment Partners SGR S.p.A. le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari € 30.962.302

La voce è composta per € 24.565.683 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 5.697.012 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 694.407 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 5.200 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Conti EURO Gestori	EUR	2.136.3810	24.179.690
Conti JPY Gestori	JPY	306.953	39.513
Conti GBP Gestori	GBP	788.237	217.687
Conti CHF Gestori	CHF	322.452	251.782
Conti SEK Gestori	SEK	3.208	25.499
Conti DKK Gestori	DKK	7.4194	5.088
Conti NOK Gestori	NOK	7.340	22.399
Conti AUD Gestori	AUD	244.557	74.950
Conti CAD Gestori	CAD	65.901	41.364
Conti USD Gestori	USD	1.389.031	1.112.550
Totale		24.565.683	25.970.522

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Conto contributi	EUR	5.697.012	5.647.858
Conto rimborsi	EUR	694.407	583.561
Totale		6.391.419	6.231.419

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 400.337.207

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di Stato Italia	216.813.183	171.044.184
Titoli di Stato altri paesi UE	182.277.023	168.661.012
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.247.001	1.180.736
Totale	400.337.207	340.885.932

d) Titoli di debito quotati € 19.137.680

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati Italia	3.112.626	4.423.734
Titoli di debito quotati altri paesi UE	13.025.913	11.718.249
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	2.487.951	3.120.145
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	511.190	516.745
Totale	19.137.680	19.778.873

e) Titoli di capitale quotati € 79.562.213

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di capitale quotati Italia	1.597.949	1.115.988
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	30.823.098	28.828.041
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	45.415.357	34.434.426
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.725.809	729.550
Totale	79.562.213	65.108.005

f) Titoli di debito non quotati € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 32.589.789

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	32.589.789	30.550.843
Totale	32.589.789	30.550.843

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	I.G - OICVM UE	29.746.793	5,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.145.690	4,67
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.726.844	2,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.759.072	2,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.974.589	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.131.415	2,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.686.053	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.494.686	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.855.274	1,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.259.860	1,42
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.247.400	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.060.123	1,39
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.257.886	1,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.831.792	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.460.739	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.410.057	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.349.840	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.018.078	1,03
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.443.789	0,94
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.297.824	0,91
BUNDES OBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.172.304	0,89
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.104.035	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.044.680	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.766.904	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.704.901	0,81
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.637.835	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.622.173	0,79
Fondo Caesar	IT0004660186	I.G - OICVM IT NQ	4.596.475	0,79
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.376.667	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.336.592	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.315.343	0,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.236.285	0,73
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.075.692	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.043.748	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.023.245	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.951.243	0,68
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.950.812	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.795.282	0,65
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.514.207	0,60
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.510.000	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.275.318	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.109.885	0,53
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.088.590	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.778.160	0,48

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.701.474	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.699.638	0,46
EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.691.117	0,46
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2013 ZERO COUPON	IT0004822034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.690.115	0,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.667.379	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.633.540	0,45
Altri			200.951.921	34,55
Totale		Totale Portafoglio	536.223.364	92,17

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	216.813.183	182.277.023	1.247.001	-	400.337.207
Titoli di Debito quotati	3.112.626	13.025.913	2.487.951	511.190	19.137.680
Titoli di Capitale quotati	1.597.949	30.823.098	45.415.357	1.725.809	79.562.213
Quote di OICR	0	32.589.789	-	-	32.589.789
Depositi bancari	30.962.302	-	-	-	30.962.302
Totale	252.486.060	258.715.823	49.150.309	2.236.999	562.589.191

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	400.337.207	19.137.680	21.523.038	27.760.430	468.758.355
USD	-	-	60.017.679	1.389.031	61.406.710
JPY	-	-	4.643.627	306.953	4.950.580
GBP	-	-	12.342.664	788.237	13.130.901
CHF	-	-	5.868.025	322.452	6.190.477
SEK	-	-	1.076.541	3.208	1.079.749
DKK	-	-	445.366	74.194	519.560
NOK	-	-	1.142.843	7.339	1.150.182
CAD	-	-	1.872.110	65.900	1.938.010
AUD	-	-	3.220.109	244.558	3.464.667
Totale	400.337.207	19.137.680	112.152.002	30.962.302	562.589.191

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	1863	USD	1,327	91.122
ACCOR SA	FR0000120404	4525	EUR	1,000	120.057
ALCOA INC	US0138171014	26072	USD	1,327	168.975
ARCELORMITTAL	LU0323134006	14736	EUR	1,000	191.757
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	7218	GBP	0,820	257.336
ATLANTIA SPA	IT0003506190	1790	EUR	1,000	24.718
AXA SA	FR0000120628	6941	EUR	1,000	93.238
BANCO BRADESCO-ADR	US0594603039	9986	USD	1,327	129.130
BNP PARIBAS	FR0000131104	2552	EUR	1,000	110.819
BOMBARDIER INC-B	CA0977512007	9708	CAD	1,316	27.663
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	4307	GBP	0,820	164.052
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2013 ZERO COUPON	IT0004787971	120000	EUR	1,000	119.995
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	11417	USD	1,327	168.517

COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	1021	USD	1,327	80.835
DANONE	FR0000120644	2609	EUR	1,000	129.596
ENEL SPA	IT0003128367	28177	EUR	1,000	89.853
ENI SPA	IT0003132476	5442	EUR	1,000	100.938
HALLIBURTON CO	US4062161017	7679	USD	1,327	199.190
HJ HEINZ CO	US4230741039	1445	USD	1,327	62.769
HOLCIM LTD-REG	CH0012214059	3443	CHF	1,208	190.737
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2307	GBP	0,820	18.345
HUMANA INC	US4448591028	1018	USD	1,327	52.081
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	11703	EUR	1,000	83.004
INTEL CORP	US4581401001	7821	USD	1,327	120.519
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	1710	USD	1,327	90.243
KOMATSU LTD	JP3304200003	9000	JPY	113,500	172.402
KRAFT FOODS GROUP INC	US50076Q1067	2691	USD	1,327	89.796
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	1201	EUR	1,000	85.807
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	12323	AUD	1,269	242.944
NESTLE SA-REG	CH0038863350	5096	CHF	1,208	252.746
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	2034	USD	1,327	69.836
NKSJ HOLDINGS INC	JP3165000005	37	JPY	113,500	599
NKSJ HOLDINGS INC	JP3165000005	15600	JPY	113,500	252.363
PANASONIC CORP	JP3866800000	22200	JPY	113,500	102.319
PEARSON PLC	GB0006776081	3327	GBP	0,820	48.523
PRAXAIR INC	US74005P1049	2045	USD	1,327	167.808
REPSOL SA-RTS 27/12/2012	ES0673516912	9197	EUR	1,000	4.314
RIO TINTO LTD	AU000000RIO1	4367	AUD	1,269	228.602
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	492	USD	1,327	256.701
SNAM SPA	IT0003153415	8800	EUR	1,000	30.996
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	7473	USD	1,327	150.591
STAPLES INC	US8550301027	1562	USD	1,327	13.099
STATE STREET CORP	US8574771031	1849	USD	1,327	64.194
SYMANTEC CORP	US8715031089	8698	USD	1,327	118.438
TOSHIBA CORP	JP3592200004	50000	JPY	113,500	147.307
Totale					5.384.874

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	11321	GBP	0,820	-266.818
AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	16690	AUD	1,269	-329.315
CATERPILLAR INC	US1491231015	3194	USD	1,327	-210.003
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	US16941M1099	7233	USD	1,327	-316.967
CITIGROUP INC	US1729674242	3325	USD	1,327	-97.533
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	3576	USD	1,327	-85.899
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	5349	USD	1,327	-82.910
LINDE AG	DE0006483001	1156	EUR	1,000	-152.662
MCDONALDS CORP	US5801351017	2014	USD	1,327	-134.189
MICROSOFT CORP	US5949181045	4871	USD	1,327	-98.576
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	23000	JPY	113,500	-259.676
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	16715	USD	1,327	-318.636
PEPSICO INC	US7134481081	4699	USD	1,327	-242.709
PETROBRAS ARGENTINA - ADR	US71646J1097	30051	USD	1,327	-113.766
POSCO-ADR	US6934831099	3064	USD	1,327	-186.851
STARBUCKS CORP	US8552441094	6147	USD	1,327	-246.114
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	18180	USD	1,327	-232.091

8

TARGET CORP	US87612E1064	7485	USD	1,327	-331.721
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	9179	CAD	1,316	-324.552
UNIBAIL-RODAMCO SE	FR0000124711	973	EUR	1,000	-182.262
UNICREDIT SPA	IT0004781412	13232	EUR	1,000	-49.620
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	18819	EUR	1,000	-545.085
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	36264	GBP	0,820	-69.438
WESTPAC BANKING CORP	AU000000WBC1	5587	AUD	1,269	-115.430
Totale					-4.992.823

Posizioni in contratti derivati

Non sono aperti contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	40.000	1,27120	31.467
CHF	CORTA	540.000	1,20720	447.316
JPY	CORTA	47.200.000	113,61000	415.456
Totale				894.239

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,606	5,532	5,678	0,000
Titoli di Stato non quotati	0,000	0,000	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	2,092	2,009	2,176	0,428

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	6563197	USD	29.746.793
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	106153	EUR	137.999
Totale				29.884.792

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono 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	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-441.364.510	390.745.106	-50.619.404	832.109.616
Titoli di Debito quotati	-1.996.937	2.433.276	436.339	4.430.213
Titoli di Capitale quotati	-71.936.236	64.565.593	-7.370.643	136.501.829
Quote di OICR	-3.476.654	4.698.050	1.221.396	8.174.704
Totali	-518.774.337	462.442.025	-56.332.312	981.216.362

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 149.678 e corrispondono allo 0,015% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 5.747.869

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.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ratei e risconti attivi su titoli	5.747.869	6.151.596
Totale	5.747.869	6.151.596

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 8.211.572

La voce è costituita per € 48.321 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 6.546.040 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate, per € 1.617.211, da crediti per cambio comparto.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Nulla da segnalare.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 508.560

a) Cassa e depositi bancari

€ 453.104

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 9.181

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.785

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 40.490

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 6.355.920

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.355.920

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.499.635	1.355.555
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	988.833	496.514
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	938.979	823.532
Contributi da riconciare	726.950	794.279
Erario ritenute su redditi da capitale	333.142	313.933
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	331.930	479.859
Passività della gestione previdenziale	168.457	224.492
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	144.393	254.317
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	110.757	110.358
Contributi da rimborsare	62.471	73.829
Trasferimenti da riconciare - in entrata	39.662	-
Contributi da identificare	8.208	-
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.348	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	130	105
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	25	246
Totale	6.355.920	4.927.019

La voce "Contributi e trasferimenti da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2012 che devono essere riconciati con le singole posizioni e successivamente valorizzati. I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2013.

20 - Passività della gestione finanziaria € 6.396.309

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 6.394.886

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissione di gestione	124.560	24.919
Debiti per commissioni banca depositaria	28.934	203.858
Debiti per commissioni di overperformance	181.120	4.181.928
Debiti per operazioni da regolare	6.060.272	-
Totale	6.394.886	4.410.705

e) Debiti su operazioni forward / future € 1.423

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2012.

40 - Passività della gestione amministrativa € 632.649

a) TFR € -

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 453.510

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 179.139

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2012, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 - Debiti di imposta € 4.785.701

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2013.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 563.483.088**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 581.653.667, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 18.170.579.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 8.447.064**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza quarto trimestre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

Controparte per valute da regolare **€ 894.239**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2012 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 35.348.671

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

a) Contributi per le prestazioni € 69.799.459

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi abbinati:	65.377.218	66.790.960
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>9.763.347</i>	<i>9.800.197</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>8.242.895</i>	<i>8.494.267</i>
<i>TFR</i>	<i>47.370.976</i>	<i>48.496.496</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	127.735	980.955
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	4.294.506	206.799
Recupero riscatti	-	211
Totale	69.799.459	67.978.925

b) Anticipazioni € -7.614.479

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2012.

c) Trasferimenti e riscatti € -12.711.380

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Trasferimento posizione individuale in uscita	7.495.428	5.531.997
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	2.510.578	3.512.810
Riscatto per conversione comparto	1.452.031	1.389.174
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	677.745	609.274
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	575.598	2.200.466
Totale complessivo	12.711.380	13.243.721

d) Trasformazioni in rendita € -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2012.

e) Erogazioni in forma di capitale € -14.124.929

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 44.746.874

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	12.349.508	16.500.681
Titoli di Debito quotati	807.412	1.162.648
Titoli di Capitale quotati	2.146.707	7.734.787
Quote di OICR	219.597	3.261.665
Depositi bancari	41.312	32.430
Risultato della gestione cambi	-	59.665
Commissioni di negoziazione	-	-149.678
Commissioni di retrocessione	-	546.861
Altri costi	-	-52.097
Altri ricavi	-	85.376
Totale	15.564.536	29.182.338

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

Gli altri ricavi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -793.154

a) Società di gestione € -685.779

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di overperf. 2012	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di overperf. 2011
Assicurazioni Generali S.p.A.	139.615	181.120	117.745	-
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	124.891	-	117.467	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	102.182	-	93.508	-
Anima SGR S.p.A.	111.863	-	93.498	59.043
BNP Paribas Inv. Par. SGR S.p.A.	26.108	-	28.659	-
Totale	504.659	181.120	450.877	59.043

b) Banca Depositaria € -107.375

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 94.628.

50 – Margine della gestione finanziaria € 43.953.720

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 44.746.874 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 793.154.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.097.647

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate - contributi per copertura oneri amministrativi	473.478	380.568
Quote associative	447.042	477.395
Risconto contributi da esercizio precedente	149.886	111.537
Trattenute per copertura oneri funzionamento	26.933	26.415
Quote iscrizione	308	262
Totale	1.097.647	996.177

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011 che è stato rinviato all'esercizio 2012 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -135.763

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -446.962

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -318.107

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti € -8.574

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione € -

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi € -9.102

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -179.139

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 79.302.391

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € -4.785.701

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 74.516.690

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	60.038.994	53.106.482
20-a) Depositi bancari	1.171.364	4.223.880
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	54.927.359	37.181.437
20-d) Titoli di debito quotati	631.538	8.141.544
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.605.125	2.911.275
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	629.402	478.897
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	74.206	169.449
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13	1.829.809
40 Attivita' della gestione amministrativa	67.682	57.033
40-a) Cassa e depositi bancari	59.947	48.458
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.215	1.615
40-c) Immobilizzazioni materiali	766	1.387
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.754	5.573
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.106.689	54.993.324

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.440.453	505.327
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.440.453	505.327
20	Passivita' della gestione finanziaria	34.297	26.942
	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	34.297	26.942
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13	1.829.809
40	Passivita' della gestione amministrativa	83.702	70.367
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	60.001	50.634
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.701	19.733
50	Debiti di imposta	278.288	34.931
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.836.753	2.467.376
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	57.269.936	52.525.948
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.117.582	1.112.556
	Contributi da ricevere	-1.117.582	-1.112.556

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	2.433.032	6.574.951
10-a) Contributi per le prestazioni	10.550.883	11.366.083
10-b) Anticipazioni	-723.937	-478.038
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.873.436	-2.796.517
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.519.757	-1.516.094
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-721	-483
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.714.941	484.701
30-a) Dividendi e interessi	1.564.433	1.019.589
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.148.276	-545.864
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	2.232	10.976
40 Oneri di gestione	-125.697	-102.587
40-a) Società di gestione	-114.113	-92.667
40-b) Banca depositaria	-11.584	-9.920
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.589.244	382.114
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	145.224	131.146
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-17.962	-20.771
60-c) Spese generali ed amministrative	-59.135	-49.588
60-d) Spese per il personale	-42.087	-40.109
60-e) Ammortamenti	-1.135	-1.229
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.204	284
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23.701	-19.733
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.022.276	6.957.065
80 Imposta sostitutiva	-278.288	-34.931
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.743.988	6.922.134

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.770.413,518	52.525.948	4.168.750,262	45.603.814
a) Quote emesse	938.424,607	10.550.883	1.048.826,379	11.366.083
b) Quote annullate	-718.737,967	-8.117.851	-447.163,123	-4.791.132
c) Variazione del valore quota		2.310.956		347.183
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.743.988		6.922.134
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.990.100,158	57.269.936	4.770.413,518	52.525.948

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 11,011.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 11,477

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 2.433.032 e nella colonna 2011 un importo di € 6.574.951, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2012:

	31/12/2012
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	59.237.815,64
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	629.399,84
Crediti di imposta	-
TOTALE ATTIVITA'	59.867.215,48
Passività della gestione previdenziale	2.284.940,58
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	34.297,18
Debiti di imposta	278.042,09
TOTALE PASSIVITA'	2.597.279,85
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	57.269.935,63
Numero delle quote in essere	4.990.100,158
Valore unitario della quota	11,477

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 60.038.994

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari € 1.171.364

La voce è composta per € 306.442 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 779.867 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 85.057 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 2, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Conti EURO Gestori	EUR	306.442	3.151.306
Totale		306.442	3.151.306

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Conto contributi	EUR	779.867	830.752
Conto rimborsi	EUR	85.057	240.759
Totale		1.071.511	1.071.511

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 54.927.359

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di Stato Italia	28.278.322	20.905.044
Titoli di Stato altri paesi UE	26.649.037	16.276.393
Totale	54.927.359	37.181.437

d) Titoli di debito quotati € 631.538

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati – Italia	256.910	2.823.778
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	374.628	4.096.847
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	-	1.220.919
Totale	631.538	8.141.544

e) Titoli di capitale quotati € -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. € 2.605.125

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.605.125	2.911.275
Totale	2.605.125	2.911.275

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.542.680	9,22
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.001.199	8,32
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.919.660	8,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.270.970	7,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.267.796	7,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.996.400	6,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.989.817	6,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.070.698	5,11
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	2.605.125	4,33
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.574.514	4,28
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.149.400	3,58
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.050.240	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.028.429	3,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.867.691	3,11
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.659.538	2,76
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.651.040	2,75
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.472.170	2,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.334.391	2,22
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.251.227	2,08
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	976.007	1,62
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	853.492	1,42
RCI BANQUE SA 24/11/2014 2,125	XS0856173546	I.G - TDebito Q UE	224.116	0,37
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	154.577	0,26
FINMEC FINANCE SA 05/12/2017 4,375	XS0861828407	I.G - TDebito Q UE	150.512	0,25
MEDIOBANCA 12/10/2015 3,75	XS0842193046	I.G - TDebito Q IT	102.333	0,17
Totale		Totale Portafoglio	58.164.022	96,76

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	28.278.322	26.649.037	54.927.359
Titoli di Debito quotati	256.910	374.628	631.538
Quote di OICR	-	2.605.125	2.605.125
Depositi bancari	1.171.364	-	1.171.364
Totale	29.706.596	29.628.790	59.335.386

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	54.927.359	631.538	2.605.125	1.171.364	59.335.386
Totale	54.927.359	631.538	2.605.125	1.171.364	59.335.386

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Debito quotati	2,700	2,876
Titoli di Debito non quotati	0,000	0,000
Titoli di Stato quotati	1,597	1,284

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2500	EUR	2.605.125
Totale				2.605.125

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-80.008.420	55.980.640	-24.027.780	135.989.060
Titoli di Debito quotati	-6.050.296	11.284.284	5.233.988	17.334.580
Quote di OICR	-2.353.638	3.110.864	757.226	5.464.502
Totale	-88.412.354	70.375.788	-18.036.566	158.788.142

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 629.402

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.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ratei e risconti attivi su titoli	629.402	478.897
Totale	629.402	478.897

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 74.206

La voce è costituita da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 13

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.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 67.682

a) Cassa e depositi bancari

€ 59.947

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.215

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 766

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 5.754

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.440.453

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.440.453

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Passività della gestione previdenziale	1.636.693	2.409
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	388.470	73.038
Contributi da riconciliare	96.179	104.567
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	93.257	28.796
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	91.179	58.008
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	65.012	154.451
Erario ritenute su redditi da capitale	44.076	41.329
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	10.251	29.221
Contributi da rimborsare	8.265	9.720
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.247	-
Contributi da identificare	1.086	-
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	718	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	17	14
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3	32
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto totale	-	2.345
Debiti vs. Aderenti per garanzie riconosciute	-	1.397
Totale	2.440.453	505.327

La voce "Contributi e trasferimenti da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2012 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati. I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2013.

20 - Passività della gestione finanziaria € 34.297

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

€ -

b) Opzioni emesse

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 34.297

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissione di gestione	16.300	2.759
Debiti per commissioni banca depositaria	3.179	24.183
Debiti per commissioni di garanzia	14.818	-
Totale	34.297	26.942

e) Debiti su operazioni forward / future € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 13

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.

40 - Passività della gestione amministrativa € 83.702

a) TFR € -

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 60.001

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 23.701

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2012, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 278.288

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2013.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 57.269.936

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 60.106.689, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.836.753.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 1.117.582

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza quarto trimestre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.433.032

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

a) Contributi per le prestazioni € 10.550.883

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/10
Contributi abbinati:	9.842.019	10.414.718
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>835.596</i>	<i>624.139</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>621.584</i>	<i>841.304</i>
<i>TFR</i>	<i>8.384.839</i>	<i>8.949.275</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	684.141	844.966
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	24.723	106.399
Totale	10.550.883	11.366.083

b) Anticipazioni € -723.937

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2012.

c) Trasferimenti e riscatti € -5.873.436

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Riscatto per conversione comparto	4.380.991	916.192
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	685.700	1.044.625
Trasferimento posizione individuale in uscita	639.089	451.856
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	113.323	354.334
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	54.333	29.510
Totale complessivo	5.873.436	2.796.517

d) Trasformazioni in rendita € -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2012.

e) Erogazioni in forma di capitale € -1.519.757

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -721

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 2.714.941

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.478.682	396.324
Titoli di Debito quotati	81.933	281.114
Quote di OICR	-	451.076
Depositi bancari	3.817	-
Commissioni di retrocessione	-	19.763
Altri costi	-	-1
Altri ricavi	-	-
Totale	1.564.433	1.148.276

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 2.232

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -125.697

a) Società di gestione € -114.113

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di garanzia 2012	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di garanzia 2011
Pioneer Investment Management SGRpA	32.255	29.322	-	-
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	11.060	41.476	19.509	73.158
Totale	43.315	70.798	19.509	73.158

b) Banca Depositaria € -11.584

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 9.920.

50 – Margine della gestione finanziaria € 2.589.244

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.714.941 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 125.697.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 145.224

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate - contributi per copertura oneri amministrativi	62.643	50.102
Quote associative	58.900	63.539
Risconto contributi da esercizio precedente	19.733	13.023
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.491	3.463
Quote iscrizione	457	1.019
Totale	145.224	131.146

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011, che è stato rinviato all'esercizio 2012 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -17.962

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -59.135

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -42.087

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti € -1.135

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione € -

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi € -1.204

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -23.701

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 5.022.276

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € -278.288

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 4.743.988

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	7.473.488	5.267.162
20-a) Depositi bancari	471.716	468.483
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.598.299	1.517.757
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	3.112.984	2.167.982
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.126.626	1.018.258
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	39.857	26.369
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	124.006	68.313
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	5.757	3.367
40-a) Cassa e depositi bancari	5.129	3.379
40-b) Immobilizzazioni immateriali	104	113
40-c) Immobilizzazioni materiali	66	96
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	458	279
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.479.245	5.271.029

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	31.828	111.212
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	31.828	111.212
20	Passivita' della gestione finanziaria	7.440	2.431
	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	7.440	2.431
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	7.162	4.907
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.134	3.531
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.028	1.376
50	Debiti di imposta	64.313	1.798
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		110.743	120.348
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.368.502	5.150.681
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	95.622	77.584
	Contributi da ricevere	-95.622	-77.584

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	1.692.279	1.222.442
10-a) Contributi per le prestazioni	2.155.028	1.670.568
10-b) Anticipazioni	-103.641	-66.005
10-c) Trasferimenti e riscatti	-286.967	-316.171
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-72.141	-65.950
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	605.277	29.222
30-a) Dividendi e interessi	151.607	94.391
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	453.670	-65.169
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	-15.422	-8.211
40-a) Societa' di gestione	-13.979	-7.120
40-b) Banca depositaria	-1.443	-1.091
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	589.855	21.011
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.426	9.146
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.537	-1.448
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.060	-3.459
60-d) Spese per il personale	-3.601	-2.797
60-e) Ammortamenti	-97	-85
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-103	19
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.028	-1.376
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.282.134	1.243.453
80 Imposta sostitutiva	-64.313	-1.798
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.217.821	1.241.655

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	427.395,379	5.150.681	324.722,408	3.909.026
a) Quote emesse	168.095,111	2.155.028	140.764,396	1.670.568
b) Quote annullate	-36.368,391	-462.749	-38.091,425	-448.126
c) Variazione del valore quota		525.542		19.213
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.217.821		1.241.655
Quote in essere alla fine dell'esercizio	559.122,099	7.368.502	427.395,38	5.150.681

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 12,051.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 13,179.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 1.692.279 e nella colonna 2011 un importo di € 1.222.442, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2012:

	31/12/2012	
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	7.418.510,91	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	40.273,00	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITA'		7.458.783,91
Passività della gestione previdenziale	18.528,52	
Passività della gestione finanziaria	61,37	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	7.378,27	
Debiti di imposta	64.312,91	
TOTALE PASSIVITA'		90.281,07
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		7.368.502,84
Numero delle quote in essere		559.122,099
Valore unitario della quota		13,179

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 7.473.488

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Assicurazioni Generali S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari € 471.716

La voce è composta per € 344.719 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 119.817 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 6.764 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 416, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Conti EURO Gestori	EUR	31.1624	354.208
Conti JPY Gestori	JPY	8.141	6.451
Conti GBP Gestori	GBP	7.265	8.567
Conti CHF Gestori	CHF	5.640	1.661
Conti SEK Gestori	SEK	559	1.058
Conti DKK Gestori	DKK	453	842
Conti USD Gestori	USD	9.905	10.402
Conti HKD Gestori	HKD	923	953
Conti NOK Gestori	NOK	209	1.037
Totale		344.719	385.179

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
Conti contributi	EUR	119.817	78.504
Conti rimborsi	EUR	6.764	4.701
Totale		126.581	83.205

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 2.598.299

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di Stato Italia	988.063	904.948
Titoli di Stato altri paesi UE	1.610.236	612.809
Totale	2.598.299	1.517.757

d) Titoli di debito quotati € -

Non sono detenuti titoli di debito quotati.

e) Titoli di capitale quotati

€ 3.112.984

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di capitale quotati Italia	40.409	28.004
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	781.078	498.922
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	2.291.497	1.641.056
Totale	3.112.984	2.167.982

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 1.126.626

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.126.626	1.018.258
Totale	1.126.626	1.018.258

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	463.360	6,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	457.264	6,11
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.878	5,69
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	410.044	5,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	240.960	3,22
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	217.647	2,91
UBS-ETF MSCI CANADA A	LU0446734872	I.G - OICVM UE	166.640	2,23
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	152.967	2,05
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200 UC	LU0328474803	I.G - OICVM UE	119.542	1,60
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	89.820	1,20
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.269	1,02
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	75.143	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	62.743	0,84
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	62.712	0,84
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	60.280	0,81
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.712	0,76
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	53.799	0,72
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	51.636	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.294	0,69
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	50.087	0,67
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	49.080	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.979	0,65

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.938	0,65
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026 4,85	AT0000A0DXC2	I.G - TStato Org.Int Q UE	48.848	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	48.609	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.593	0,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.670	0,64
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	46.294	0,62
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	43.355	0,58
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	42.131	0,56
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.243	0,55
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	39.786	0,53
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	39.351	0,53
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	37.966	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.501	0,49
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.058	0,48
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	35.570	0,48
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.100	0,47
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	34.016	0,45
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	33.451	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	32.844	0,44
US BANCORP	US9029733048	I.G - TCapitale Q OCSE	32.463	0,43
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	32.459	0,43
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	30.938	0,41
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	30.584	0,41
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	30.497	0,41
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	29.998	0,40
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	29.594	0,40
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.500	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.110	0,39
Altri			2.343.586	31,33
Totale		Totale Portafoglio	6.837.909	91,42

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	988.063	1610236	-	2598299
Titoli di Capitale quotati	40.409	781078	2291497	3112984
Quote di OICR	-	1126626	-	1126626
Depositi bancari	471.716	-	-	471716
Totale	1.500.188	3.517.940	2.291.497	7.309.625

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.598.299	1.555.371	438.621	4.592.291
USD	-	1.799.308	9.905	1.809.213
JPY	-	313.866	8.141	322.007
GBP	-	335.328	7.265	342.593
CHF	-	142.656	5.640	148.296
SEK	-	56.495	559	57.054
DKK	-	11.793	453	12.246
NOK	-	24.793	209	25.002
HKD	-	-	923	923
Totale	2.598.299	4.239.610	471.716	7.309.625

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,192	3,478

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	3456,081	EUR	463.360
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	1906,723	EUR	217.647
Totale				681.007

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-2.767.761	1.753.340	-1.014.421	4.521.101
Titoli di Capitale quotati	-998.738	318.665	-680.073	1.317.403
Quote di OICR	-621.652	593.474	-28.178	1.215.126
Totale	-4.388.151	2.665.479	-1.722.672	7.053.630

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 805 e corrispondono allo 0,011 % sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 39.857

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.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ratei attivi finanziari su cedole	39.857	26.369
Totale	39.857	26.369

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 124.006

La voce è costituita per € 120.690 da crediti per cambio comparto, per € 2.515 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 801, da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa € 5.757

a) Cassa e depositi bancari € 5.129

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 104

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 66

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 458

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 31.828

a) Debiti della gestione previdenziale € 31.828

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi da riconciliare	8.229	7.292
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.905	21.662
Passività della gestione previdenziale	7.097	58.699
Erario ritenute su redditi da capitale	3.771	2.882
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.527	19.996
Contributi da rimborsare	707	678
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	449	-
Contributi da identificare	93	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	48	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2	2
Erario c/add. comunale - redditi da capitale	-	1
Totale	31.828	111.212

La voce "Debiti per contributi da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2012 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2013.

20 - Passività della gestione finanziaria € 7.440

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 7.440

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissione di gestione	2.787	451
Debiti per commissioni banca depositaria	552	1.980
Debiti per commissioni di overperformance	4.040	1.980
Debiti per operazioni da regolare	61	1.980
Totale	7.440	2.431

e) Debiti su operazioni forward / future € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa € 7.162

a) TFR € -

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 5.134

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.028

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2012, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 64.313

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2013.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 7.368.502

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 7.479.245 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 110.743.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere	€ 95.622
---	-----------------

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza il mese di dicembre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.692.279

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

a) Contributi per le prestazioni € 2.155.028

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi abbinati:	1.059.729	871.191
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>247.899</i>	<i>190.916</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>101.227</i>	<i>83.857</i>
<i>TFR</i>	<i>710.603</i>	<i>596.418</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.068.938	755.683
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	26.361	43.694
Totale	2.155.028	1.670.568

b) Anticipazioni € -103.641

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2012.

c) Trasferimenti e riscatti € -286.967

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Riscatto per conversione comparto	215.674	277.117
Trasferimento posizione individuale in uscita	71.293	39.054
Totale complessivo	286.967	316.171

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -72.141

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2012.

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 605.277

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	78.380	94.739
Titoli di Capitale quotati	66.735	277.085
Quote di OICR	6.223	80.523
Depositi bancari	269	-2.135
Commissioni di negoziazione	-	-805
Commissioni di retrocessione	-	3.928
Altri costi	-	-809
Altri ricavi	-	1.144
Totale	151.607	453.670

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

40 – Oneri di gestione

€ -15.422

a) Società di gestione

€ -13.979

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di overperf. 2012	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di overperf. 2011
Assicurazioni Generali S.p.A.	9.939	4.040	7.120	-
Totale	9.939	4.040	7.120	-

b) Banca Depositaria

€ -1.443

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 1.091.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 589.855

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 605.277 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 15.422.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 12.426

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Entrate - contributi per copertura oneri amministrativi	5.360	3.494
Quote associative	5.192	4.648
Risconto contributi da esercizio precedente	1.376	662
Trattenute per copertura oneri funzionamento	498	321
Entrate servizi-Quota iscrizione	-	21
Totale	12.426	9.146

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011, che è stato rinviato all'esercizio 2012 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -1.537

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -5.060

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -3.601

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti € -97

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione € -

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi € -103

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -2.028

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	€ 2.282.134
--	--------------------

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € -64.313

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 2.217.821

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.