



ARCO
Fondo Nazionale Pensione Complementare

Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali,
Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giuseppe Grassano

Vice Presidente

Pietro Natale Baroni

Consiglieri

Luciano Bettin

Catervo Cangiotti

Remo Carboni

Sergio Colombo

Giuseppe Cordara

Pierpaolo Frisenna

Alessandro Fusini

Giacomo Ghirlandetti

Emilio Gramano

Francesco Gullo

Romeo Nardilli

Luciano Veronesi

Collegio dei Sindaci

Presidente

Luca Petricca

Sindaci effettivi

Lorenzo Brocca

Tonino D'ambrosi

Paolo Rossi

Direttore generale e Responsabile del Fondo

Massimo Malavasi

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	423.391.906	355.805.251
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	260
40	Attività della gestione amministrativa	3.380.227	3.134.751
50	Crediti di imposta	-	805.686
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		426.772.133	359.745.948

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	6.617.876	4.741.736
20	Passività della gestione finanziaria	240.647	2.182.139
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	260
40	Passività della gestione amministrativa	458.592	317.805
50	Debiti di imposta	3.133.884	10.439
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.450.999	7.252.379
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	416.321.134	352.493.569
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	31.235.432	27.710.044
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	87.800	79.619
	Controparte per valute da regolare	2.925.654	1.376.856

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	31.069.747	44.406.669
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.394.237	-5.690.522
40	Oneri di gestione	-634.025	-543.297
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	36.760.212	-6.233.819
60	Saldo della gestione amministrativa	-73.264	-44.968
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	67.756.695	38.127.882
80	Imposta sostitutiva	-3.929.130	795.247
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	63.827.565	38.923.129

RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	423.391.906	355.805.251
20-a) Depositi bancari	8.651.097	23.668.349
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	244.420.407	222.966.598
20-d) Titoli di debito quotati	40.002.472	29.315.363
20-e) Titoli di capitale quotati	92.993.602	52.050.041
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	33.350.181	23.670.726
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.726.481	3.968.243
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	213.212	162.399
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	34.454	3.532
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	260
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.380.227	3.134.751
40-a) Cassa e depositi bancari	2.329.306	2.051.119
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	2.880
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.003.027	1.036.637
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	47.894	44.115
50 Crediti di imposta	-	805.686
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	426.772.133	359.745.948

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.617.876	4.741.736
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.617.876	4.741.736
20	Passivita' della gestione finanziaria	240.647	2.182.139
	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	233.251	2.169.863
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	7.396	12.276
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	260
40	Passivita' della gestione amministrativa	458.592	317.805
	40-a) TFR	52.616	45.004
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	286.069	239.039
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	119.907	33.762
50	Debiti di imposta	3.133.884	10.439
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.450.999	7.252.379
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	416.321.134	352.493.569
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	31.235.432	27.710.044
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	87.800	79.619
	Controparte per valute da regolare	2.925.654	1.376.856

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	31.069.747	44.406.669
10-a) Contributi per le prestazioni	59.761.168	65.398.315
10-b) Anticipazioni	-4.227.327	-2.796.133
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.572.087	-14.745.782
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.892.253	-4.211.343
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-266
10-i) Altre entrate previdenziali	247	761.878
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.394.237	-5.690.522
30-a) Dividendi e interessi	10.962.721	10.331.238
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.427.405	-16.021.760
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	4.111	-
40 Oneri di gestione	-634.025	-543.297
40-a) Societa' di gestione	-543.057	-465.646
40-b) Banca depositaria	-90.968	-77.651
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	36.760.212	-6.233.819
60 Saldo della gestione amministrativa	-73.264	-44.968
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.026.112	1.036.991
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-203.185	-215.547
60-c) Spese generali ed amministrative	-408.098	-451.116
60-d) Spese per il personale	-341.141	-332.915
60-e) Ammortamenti	-37.293	-18.028
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.248	69.409
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-119.907	-33.762
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-100.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	67.756.695	38.127.882
80 Imposta sostitutiva	-3.929.130	795.247
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	63.827.565	38.923.129

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 dagli Ordini Professionali, 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 contabile.

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona, delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

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 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

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

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk), Eurizon Capital SGR S.p.A e Natixis Asset Management;
- Garantito: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Pioneer Investment Management SGRpA.

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

Comparto Bilanciato Prudente

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 20% e massimo del 40% del patrimonio. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moody's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 15% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. I gestori hanno la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divisa diversa dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. 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 con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 20% del valore del portafoglio.

Benchmark:

- 30% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);
- 30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);
- 10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);
- 20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);
- 10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) E Baa1 (Moody's), e titoli di capitale o OICVM azionari quotati in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark:

dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 1 luglio 2012

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro)

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moody's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 25% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. Il gestore ha la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divise diversa dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello Senior non subordinati. 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 con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 40% del valore del portafoglio.

Benchmark:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, nel corso dell'esercizio il Fondo ha approvato l'esito della selezione, svolta dalla Commissione rendite di Assofondipensione, delle seguenti compagnie: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Assicurazioni Generali S.p.A. e INA

Assitalia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

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

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

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata 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.

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.

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

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

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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 3.293 unità, per un totale di 35.568 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	35.568	37.211
Aziende attive	3.293	3.274

⇒ Lavoratori attivi: 35.568

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 27.873

⇒ Comparto Garantito: 4.404

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.726

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.226

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 339

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	47.044	41.250
SINDACI	18.829	24.500
TOTALE	65.873	65.750

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2013; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile acquistato nell'esercizio precedente fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2012 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2012	Media 2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	3
Totale	5	4

Nel corso del 2012, la struttura ha assunto una nuova risorsa in sostituzione di una maternità e si è avvalsa, in occasione di picchi di attività, della collaborazione di personale temporaneo.

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

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	355.961.149	299.101.083
20-a) Depositi bancari	6.732.447	19.398.239
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	195.469.805	183.806.792
20-d) Titoli di debito quotati	37.983.801	26.584.186
20-e) Titoli di capitale quotati	80.786.599	43.275.225
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	31.539.940	22.604.967
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.255.792	3.298.230
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	192.765	133.444
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	2.540.263	2.489.884
40-a) Cassa e depositi bancari	1.653.860	1.570.010
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	2.585
40-c) Immobilizzazioni materiali	847.544	877.693
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	38.859	39.596
50 Crediti di imposta	-	778.496
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	358.501.412	302.369.463

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.771.276	4.142.585
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.771.276	4.142.585
20	Passivita' della gestione finanziaria	201.455	115.356
	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	201.455	115.356
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	372.082	285.242
	40-a) TFR	42.690	40.393
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	232.105	214.546
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	97.287	30.303
50	Debiti di imposta	2.703.272	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.048.085	4.543.183
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	349.453.327	297.826.280
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	25.343.080	24.870.788
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	71.237	71.461
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	22.755.631	34.128.984
10-a) Contributi per le prestazioni	47.458.877	52.421.290
10-b) Anticipazioni	-3.997.934	-2.648.009
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.091.117	-12.128.366
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.614.441	-4.118.539
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-
10-i) Altre entrate previdenziali	247	602.608
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.921.207	-5.818.165
30-a) Dividendi e interessi	9.185.198	8.695.945
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.736.009	-14.514.110
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	-516.289	-447.949
40-a) Societa' di gestione	-439.719	-381.875
40-b) Banca depositaria	-76.570	-66.074
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	32.404.918	-6.266.114
60 Saldo della gestione amministrativa	-61.821	-38.336
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	832.543	921.070
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-164.855	-193.462
60-c) Spese generali ed amministrative	-332.433	-403.005
60-d) Spese per il personale	-276.787	-298.803
60-e) Ammortamenti	-31.317	-16.044
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	8.315	62.297
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-97.287	-30.303
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-80.086
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	55.098.728	27.824.534
80 Imposta sostitutiva	-3.471.681	778.496
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	51.627.047	28.603.030

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.604.393,329	297.826.280	18.312.820,842	269.223.250
a) Quote emesse	3.146.201,767	47.459.124	3.587.015,205	53.023.898
b) Quote annullate	-1.616.516,38	-24.703.493	-1.295.442,718	-18.894.914
c) Variazione del valore quota		28.871.416		-5.525.954
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		51.627.047		28.603.030
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.134.078,716	349.453.327	20.604.393,329	297.826.280

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 14,455.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 15,788.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari allo 9,22%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 22.755.631 e nella colonna 2011 un importo di € 34.128.984, 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	353.069.640,55
	Attività della gestione amministrativa	832.587,07
	Proventi maturati e non riscossi	3.256.503,08
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	357.158.730,70
	Passività della gestione previdenziale	4.800.676,76
	Passività della gestione finanziaria	61.336,63
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	140.117,99
	Debiti di imposta	2.703.272,44
(B)	TOTALE PASSIVITA'	7.705.403,82
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	349.453.326,88
	Numero delle quote in essere	22.134.078,716
	Valore unitario della quota	15,788

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2012:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2012	14,727	21.461.515,463	316.072.925,47
Febbraio 2012	14,990	21.368.289,848	320.299.992,78
Marzo 2012	15,024	21.270.255,181	319.569.422,85
Aprile 2012	14,879	21.790.647,925	324.222.226,05
Maggio 2012	14,719	21.695.365,673	319.329.114,25
Giugno 2012	14,859	21.551.053,022	320.236.576,62
Luglio 2012	15,155	22.099.500,708	334.915.632,15
Agosto 2012	15,330	22.014.615,460	337.493.724,91
Settembre 2012	15,415	21.855.438,834	336.907.956,61
Ottobre 2012	15,470	22.365.301,511	345.983.673,11
Novembre 2012	15,666	22.256.779,313	348.679.962,93
Dicembre 2012	15,788	22.134.078,716	349.453.326,88

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 355.961.149

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A. e Natixis Asset Management, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2012 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	89.732.518
Unipol Assicurazioni S.p.A.	89.647.169
Eurizon Capital SGR S.p.A.	88.849.483
Natixis Asset Management	87.551.158
Totale	355.780.328

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 20.723 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 89.

a) Depositi bancari

€ 6.732.447

La voce è composta per € 6.731.736 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 711 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
UGF C/C EUR 10014012	4.955.212	11.039.540
UGF C/C CHF 161009301000	382	13.972
CSAM C/C EUR 10014105	219.054	742.371
CSAM C/C AUD 161000110985	101.523	6.947
CSAM C/C USD 161000110988	9.919	7.607
CSAM C/C JPY 161000110987	8.769	12.933
CSAM C/C GBP 161000110294	4.561	3.951
CSAM C/C NOK 161000110738	3.759	9.153
CSAM C/C DKK 161000110297	229	0-0
CSAM C/C CHF 161000110295	83	1.337
CSAM C/C SEK 161000110296	47	6.276
EURIZON C/C EUR 100000000264	350.804	257.410
EURIZON C/C CHF 161009300545	9.321	9.266
EURIZON C/C NOK 161009300547	1.305	1.236
EURIZON C/C DKK 161009300546	134	135
EURIZON C/C SEK 161009300548	117	112
NATIXIS C/C EUR 000010056544	1.049.629	7.227.292

Descrizione conto	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
NATIXIS C/C USD 161009300609	10.917	44.515
NATIXIS C/C GBP 161009300022	5.971	5.798
Totale	6.731.736	19.389.851

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

€ 195.469.805

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di Stato Italia	66.183.481	73.178.941
Titoli di Stato altri paesi UE	128.615.319	109.992.503
Titoli di Stato altri paesi OCSE	671.005	635.348
Totale	195.469.805	183.806.792

d) Titoli di debito quotati

€ 37.983.801

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati Italia	5.705.682	5.442.984
Titoli di debito quotati altri paesi UE	24.198.896	15.210.460
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.908.895	5.772.300
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	170.328	158.442
Totale	37.983.801	26.584.186

e) Titoli di capitale quotati

€ 80.786.599

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di capitale quotati Italia	6.583.247	3.469.968
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	68.379.914	33.938.222
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	5.823.438	5.867.035
Totale	80.786.599	43.275.225

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.**€ 31.539.940**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2012. Nello specifico, trattasi per il 52,55% di investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse (Italy), Natixis Asset Management, e EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione e per il restante 44,75% di investimenti in ETF (exchange-traded fund).

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	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.289.052	1,75
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	5.887.198	1,64
CSETF ON MSCI USA	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	5.566.359	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.010.969	1,40
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.804.984	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.030.648	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.977.788	1,11
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.904.028	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.874.575	1,08
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.765.987	1,05
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.513.959	0,98
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	I.G - OICVM UE	3.233.097	0,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.232.381	0,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.129.870	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.108.570	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.065.964	0,86
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	I.G - OICVM UE	3.018.275	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.010.896	0,84
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.962.089	0,83
AMUNDI ETF MS EMU	FR0010655688	I.G - OICVM UE	2.897.500	0,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.894.977	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.706.843	0,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.624.843	0,73
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.596.935	0,72
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.459.830	0,69
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.446.451	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.404.987	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.375.827	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.365.194	0,66
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.277.713	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.273.630	0,63
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	2.236.316	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.216.018	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.198.978	0,61
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.151.748	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.146.598	0,60
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.145.968	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.062.642	0,58
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.038.881	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.032.512	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.032.284	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.028.581	0,57
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	2.015.603	0,56
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.897.440	0,53
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	I.G - OICVM UE	1.871.198	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.838.593	0,51
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.799.851	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.762.449	0,49
TREASURY CERTIFICATES 14/02/2013 ZERO COUPON	BE0312688576	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.700.000	0,47

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.660.048	0,46
Altri			202.233.018	56,41
Totale			345.780.145	96,44

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	66.183.481	128.615.319	671.005	-	195.469.805
Titoli di debito quotati	5.705.682	24.198.896	7.908.895	170.328	37.983.801
Titoli di capitale quotati	6.583.247	68.379.914	5.823.438	-	80.786.599
Quote di O.I.C.R.	-	31.539.940	-	-	31.539.940
Depositi bancari	6.732.447	-	-	-	6.732.447
Totale	85.204.857	252.734.069	14.403.338	170.328	352.512.592

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	195.469.805	37.983.801	101.562.440	6.575.410	341.591.456
USD	-	-	7.314.228	20.836	7.335.064
JPY	-	-	402.833	8.769	411.602
GBP	-	-	1.706.154	10.532	1.716.686
CHF	-	-	738.191	9.786	747.977
SEK	-	-	200.143	164	200.307
DKK	-	-	68.560	363	68.923
NOK	-	-	-	5.064	5.064
AUD	-	-	333.990	101.523	435.513
Totale	195.469.805	37.983.801	112.326.539	6.732.447	352.512.592

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	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
REPSOL SA-RTS 27/12/2012	ES0673516912	28/12/2012	03/01/2013	10572	EUR	1,00000	4.966
SNAM SPA 18/01/2019 5	XS0806449814	27/12/2012	02/01/2013	100000	EUR	1,00000	115.250
Totale							120.216

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	19/12/2012	03/01/2013	1815	EUR	1,00000	-61.337
Totale							-61.337

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 debito 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,159
	IT0004558794	UBI BANCA SPCA 16/12/2019 4	300.000	314.758	6,030	
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/06/2015 3,125	315.000	319.931	2,333	
	IT0004638737	UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	100.000	103.379	2,716	
	IT0004640881	MONTE DEI PASCHI SIENA 23/09/2013 2,5	100.000	101.023	0,714	
	IT0004641855	BANCO POPOLARE SC 30/09/2015 3,25	114.000	115.287	2,574	
	IT0004653124	INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	100.000	104.443	2,717	
	IT0004680648	BANCO POPOLARE SC 31/03/2014 3,875	100.000	104.903	1,183	
	IT0004682305	UBI BANCA SPCA 28/01/2021 5,25	200.000	235.279	6,378	
	IT0004690126	INTESA SANPAOLO SPA 16/08/2016 4,375	200.000	221.082	3,335	
	IT0004700032	BANCA CARIGE SPA 25/03/2015 4,25	200.000	212.098	2,052	
	IT0004735426	CREDITO EMILIANO 20/06/2014 3,75	597.000	621.836	1,402	
	IT0004760655	ENI SPA 11/10/2017 4,875	79.000	89.592	4,275	
	IT0004846793	UNICREDIT SPA 31/01/2018 4	194.000	212.674	4,555	
	IT0004872328	INTESA SANPAOLO SPA 05/12/2022 3,625	200.000	206.518	8,251	
	XS0400780887	ENI SPA 20/01/2014 5,875	100.000	110.932	0,995	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	118.000	135.614	2,997	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	150.000	171.526	5,871	
	XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4,5	196.000	209.558	5,913	
	XS0615801742	MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	200.000	212.967	3,426	
	XS0747771128	TERNA SPA 17/02/2017 4,125	300.000	338.214	3,708	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	450.000	509.105	5,465	
	XS0798555537	ENI SPA 27/06/2019 3,75	116.000	131.507	5,716	
	XS0803479442	SNAM SPA 11/07/2016 4,375	150.000	166.067	3,237	
	XS0806449814	SNAM SPA 18/01/2019 5	0	-27	5,285	
	XS0828749761	ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	200.000	216.907	6,098	
	XS0829190585	SNAM SPA 19/09/2022 5,25	150.000	174.285	7,639	
	XS0842193046	MEDIOBANCA 12/10/2015 3,75	100.000	103.155	2,601	
	XS0843310748	TERNA SPA 16/02/2018 2,875	100.000	104.140	4,720	
	XS0853682069	SNAM SPA 13/02/2020 3,5	243.000	256.130	6,247	
Titoli di debito quotati	OCSE					4,554
	XS0233988004	HSBC FINANCE CORP 04/11/2015 3,75	133.000	143.681	2,712	
	XS0255243064	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/05/2016 FLOATING	150.000	144.281	0,500	
	XS0282583722	MORGAN STANLEY 16/01/2017 FLOATING	50.000	46.989	0,500	
	XS0327237300	PROCTER & GAMBLE CO/THE 24/10/2017 5,125	101.000	122.020	4,360	
	XS0341224151	UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	108.000	113.137	0,056	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	125.000	141.206	2,256	
	XS0421410621	JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	250.000	278.245	1,186	
	XS0423888667	ZURICH FINANCE USA INC 14/10/2015 6,5	144.000	167.954	2,597	
	XS0428956287	UBS AG LONDON 19/05/2014 5,625	246.000	271.227	1,321	
	XS0432069747	PFIZER INC 03/06/2013 3,625	100.000	103.496	0,421	
	XS0432070752	PFIZER INC 03/06/2016 4,75	100.000	116.090	3,156	
	XS0440279338	NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/07/2016 4,75	166.000	192.008	3,267	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	226.000	295.077	12,022	
	XS0453410978	WESTPAC BANKING CORP 22/09/2016 4,25	171.000	193.845	3,475	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000	116.932	5,800	
	XS0480903466	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	391.000	448.353	3,697	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	423.000	483.798	3,830	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	200.000	226.180	3,756	
	XS0526073290	UBS AG LONDON 15/07/2015 3,5	140.000	151.638	2,421	
	XS0531922465	MORGAN STANLEY 10/08/2020 5,375	300.000	348.197	6,215	
	XS0543758246	JPMORGAN CHASE & CO 23/09/2020 3,875	300.000	345.540	6,711	
	XS0552375577	TELSTRA CORP LTD 15/03/2021 3,625	200.000	231.912	7,001	
	XS0552807629	NATIONAL AUSTRALIA BANK 22/10/2013 FLOATING	300.000	301.660	0,500	
	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS 11/01/2016 2,625	300.000	326.622	2,871	
	XS0594515966	MORGAN STANLEY 23/02/2016 4,5	283.000	315.398	2,853	
	XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP INC 09/05/2016 4,5	162.000	180.756	3,063	
	XS0732496194	UBS AG LONDON 18/01/2016 3,125	148.000	162.309	2,854	
	XS0787785715	BHP BILLITON FINANCE LTD 29/11/2018 2,125	178.000	185.948	5,543	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0801654558	WESTPAC BANKING CORP 09/07/2019 2,125	200.000	212.792	6,039	
	XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000	303.710	8,627	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	300.000	313.729	8,392	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	120.000	125.465	8,359	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000	232.190	6,182	
	XS0830360524	ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN 05/10/2017 1,375	200.000	204.654	4,586	
	XS0856023147	IBM CORP 19/11/2019 1,375	300.000	298.540	6,512	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	200.000	201.615	7,306	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,870
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 16/12/2019 2	400.000	409.869	6,463	
	DE000A0GTCB9	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 31/05/2016 4,75	73.000	84.212	3,141	
	DE000A0WMBH0	DEUTSCHE POSTBANK AG 31/03/2020 3,375	300.000	354.233	6,399	
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	50.000	54.032	1,618	
	DE000A1AKHB8	ALLIANZ FINANCE II B.V. 22/07/2019 4,75	150.000	182.937	5,680	
	DE000A1GORU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	400.000	459.227	7,672	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000	200.107	6,736	
	DE000A1MLXN3	DAIMLER AG 02/04/2019 2,625	383.000	413.821	5,669	
	DE000A1PGQY7	DAIMLER AG 27/06/2018 2,125	250.000	262.022	5,121	
	DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	175.000	198.545	3,838	
	DE000EAA0KZ8	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 30/08/2017 1,125	300.000	226.679	7,904	
	ES0413211428	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 10/02/2016 4,75	300.000	331.605	6,297	
	ES0413211782	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 05/12/2017 3,5	300.000	114.450	10,602	
	ES0413900103	BANCO SANTANDER SA 28/09/2015 3,125	300.000	234.230	8,197	
	ES0413900111	BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	200.000	208.053	8,308	
	ES0413900186	BANCO SANTANDER SA 27/05/2014 3,875	200.000	307.962	8,743	
	FR0000487217	COMPAGNIE FIN ET INDUS 09/10/2016 5,875	150.000	151.081	4,735	
	FR0010261388	VEOLIA ENVIRONNEMENT 12/02/2016 4	250.000	201.348	4,752	
	FR0010422618	CIE FINANCEMENT FONCIER 25/10/2017 4,125	218.000	303.984	2,971	
	FR0010742908	SOCIETE GENERALE SCF 27/03/2019 5	300.000	334.798	11,828	
	FR0010754663	LVMH MOET-HENNESSY 12/05/2014 4,375	100.000	363.926	4,929	
	FR0010780528	SUEZ ENVIRONNEMENT 22/07/2024 5,5	100.000	310.390	0,816	
	FR0010998872	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 28/01/2014 2,625	300.000	316.059	3,565	
	FR0011011188	CAISSE REFINANCE L'HABIT 24/02/2023 4,3	300.000	187.868	3,702	
	FR0011035575	CIE FINANCEMENT FONCIER 15/04/2021 4,375	300.000	195.210	4,409	
	FR0011121631	DANONE 29/09/2016 2,5	200.000	145.752	2,026	
	FR0011147305	GDF SUEZ 21/01/2020 3,125	300.000	102.982	1,333	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE 18/01/2022 3,875	100.000	185.035	3,376	
	FR0011193515	BOUYGUES SA 09/02/2022 4,5	100.000	65.348	5,050	
	FR0011212232	UNEDIC 25/04/2019 3	400.000	116.807	1,906	
	FR0011223205	BNP PARIBAS HOME LOAN CO 22/03/2022 3,125	200.000	162.389	1,015	
	FR0011225127	VINCI SA 30/03/2020 3,375	300.000	111.952	1,240	
	FR0011225143	ELECTRICITE DE FRANCE 25/03/2027 4,125	100.000	54.663	1,008	
	FR0011280056	BPCE SA 06/02/2023 4,25	200.000	104.056	0,139	
	FR0011289230	GDF SUEZ 20/07/2022 2,625	200.000	108.245	1,280	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE 10/03/2023 2,75	300.000	180.176	1,268	
	FR0011355791	SANOFI 14/11/2017 1	150.000	128.642	0,366	
	FR0011361948	DANONE 27/11/2017 1,125	200.000	374.392	3,008	
	XS0127984747	RWE FINANCE BV 20/04/2016 6,25	250.000	82.561	1,322	
	XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 24/01/2033 7,5	205.000	136.778	1,345	
	XS0173501379	BMW FINANCE NV 06/08/2018 5	300.000	55.848	1,927	
	XS0178887732	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	300.000	194.359	3,112	
	XS0272770396	GE CAPITAL EURO FUNDING 27/10/2016 4,125	283.000	111.799	1,919	
	XS0286705321	FRANCE TELECOM 21/02/2017 4,75	159.000	149.243	3,346	
	XS0339454851	RABOBANK NEDERLAND 15/01/2018 4,75	161.000	114.873	5,737	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC 12/03/2015 5,875	126.000	104.751	5,997	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM 22/05/2014 5,25	94.000	326.158	7,423	
	XS0386772684	TESCO PLC 12/09/2016 5,875	155.000	388.575	3,683	
	XS0399861086	ENBW INTL FINANCE BV 20/11/2018 6,875	50.000	111.687	3,712	
	XS0408827409	SODEXO 30/01/2015 6,25	100.000	190.338	7,351	
	XS0408832151	RABOBANK NEDERLAND 22/01/2014 4,375	150.000	145.023	3,672	
	XS0408880127	NATIONAL GRID PLC 22/04/2014 6,5	100.000	111.941	3,596	
	XS0409370219	FRANCE TELECOM 22/01/2014 5	50.000	168.764	3,933	
	XS0413810606	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 20/02/2013 4,125	100.000	122.555	7,393	
	XS0426016753	HSBC HOLDINGS PLC 30/04/2014 4,5	100.000	194.982	3,788	
	XS0426682570	STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	163.000	246.288	3,757	
	XS0428146442	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2013 3	125.000	256.067	0,210	
	XS0429612566	MAN SE 20/05/2016 7,25	300.000	177.017	2,113	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	75.000	189.114	2,831	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC 27/05/2014 5,25	125.000	194.037	2,590	
	XS0434882014	AXA SA 23/01/2015 4,5	50.000	117.005	6,807	
	XS0435070288	LLOYDS TSB BANK PLC 17/06/2016 6,375	161.000	347.558	6,749	
	XS0440312725	SABMILLER PLC 20/01/2015 4,5	100.000	178.833	6,712	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0445463887	EADS FINANCE B.V. 12/08/2016 4,625	130.000	127.442	6,748	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	95.000	111.444	3,029	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	88.000	228.402	3,030	
	XS0465576030	TELIASONERA AB 16/11/2021 4,75	266.000	114.277	3,094	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	350.000	361.254	8,579	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	100.000	273.408	3,322	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	150.000	110.324	3,044	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	126.000	111.052	5,320	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	95.000	224.361	7,610	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	150.000	220.549	3,688	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000	234.729	5,379	
	XS0489825223	NORDEA BANK AB 24/02/2017 3,75	171.000	175.318	5,256	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	213.000	199.187	3,768	
	XS0496065672	ABBIEY NATL TREASURY SERV 18/03/2013 2,5	250.000	345.117	5,339	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	163.000	114.131	8,975	
	XS0521103860	STANDARD CHARTERED PLC 15/12/2015 3,625	175.000	222.555	5,502	
	XS0537421736	ING BANK NV 31/08/2015 2,25	184.000	337.973	3,787	
	XS0551478844	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 19/10/2020 3,875	100.000	211.959	1,135	
	XS0563306314	FRANCE TELECOM 14/01/2021 3,875	300.000	108.835	7,692	
	XS0576532054	RABOBANK NEDERLAND 12/01/2021 4,125	150.000	220.342	3,930	
	XS0589642049	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 08/02/2021 4,625	100.000	104.620	5,779	
	XS0612837657	GE CAPITAL EURO FUNDING 04/04/2016 3,75	100.000	217.118	5,829	
	XS0613942738	LLOYDS TSB BANK PLC 06/04/2016 4,125	200.000	103.114	2,392	
	XS0627824633	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/05/2016 4,75	100.000	208.835	2,438	
	XS0630644168	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 26/05/2023 3,875	300.000	231.730	7,811	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 30/06/2016 2,875	250.000	181.991	2,440	
	XS0686597286	UNIBAIL-RODAMCO SE 06/04/2016 3,5	100.000	318.834	4,206	
	XS0697395472	TESCO PLC 02/11/2018 3,375	100.000	260.490	5,187	
	XS0704178556	BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3,625	200.000	175.556	6,057	
	XS0708768253	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 23/11/2016 3,375	200.000	312.850	8,595	
	XS0731681556	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 21/01/2019 3,25	209.000	129.611	8,798	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	148.000	300.053	8,806	
	XS0740788699	SWEDBANK AB 09/02/2017 3,375	178.000	154.152	5,481	
	XS0746002392	CREDIT AGRICOLE LONDON 13/02/2019 3,875	300.000	0	0,000	
	XS0746010908	TELIASONERA AB 14/02/2024 3,625	100.000	24.697.207	0,000	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKETS PLC 18/02/2019 2,994	200.000	0	0,000	
	XS0751525311	SOCIETE GENERALE 01/03/2017 3,75	300.000	0	0,000	
	XS0754262755	KBC IFIMA NV 07/03/2014 3,625	200.000	913.876	9,570	
	XS0764637194	ANGLO AMERICAN CAPITAL 28/03/2022 3,5	100.000	327.951	10,843	
	XS0767717746	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 03/04/2017 3,125	200.000	298.223	11,079	
	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL 07/06/2019 2,75	100.000	876.778	11,652	
	XS0794230507	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/06/2019 2,875	200.000	408.044	12,539	
	XS0794246925	SWEDBANK AB 18/06/2015 1,75	100.000	3.117.890	1,495	
	XS0802756501	SOCIETE GENERALE 13/07/2015 2,375	200.000	1.056.185	5,833	
	XS0802756683	SOCIETE GENERALE 13/07/2022 4,25	200.000	2.182.689	1,948	
	XS0802886894	ING BANK NV 10/07/2015 2,125	175.000	1.518.054	2,394	
	XS0803117612	RAIFFEISEN BANK INTL 10/07/2017 2,75	300.000	1.406.965	14,027	
	XS0811116853	UNIBAIL-RODAMCO SE 01/08/2018 2,25	250.000	437.204	7,001	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	167.000	838.631	4,560	
	XS0821096418	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 30/08/2022 2,25	300.000	187.074	3,653	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000	979.861	9,250	
	XS0827999318	FRANCE TELECOM 01/03/2023 2,5	300.000	668.359	4,394	
	XS0836260975	BASF SE 01/10/2018 1,5	150.000	323.287	13,978	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					3,587
	XS0466303194	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09 14/11/2016 4,75	150.000	171.245	3,587	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					3,152
	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	780.000	913.876	9,570	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	315.000	327.951	10,843	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	266.000	298.223	11,079	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	789.000	876.778	11,652	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	400.000	408.044	12,539	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	2.958.000	3.117.890	1,495	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.000.000	1.056.185	5,833	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	2.056.000	2.182.689	1,948	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	1.447.000	1.518.054	2,394	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.590.000	1.406.965	14,027	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	441.000	437.204	7,001	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	717.000	838.631	4,560	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	177.000	187.074	3,653	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	900.000	979.861	9,250	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	623.000	668.359	4,394	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	317.000	323.287	13,978	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	400.000	416.778	7,952	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	636.000	680.027	4,764	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	1.500.000	1.528.408	0,285	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	500.000	551.281	6,179	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	486.000	515.525	5,205	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	499.000	510.648	0,933	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	639.000	666.416	5,601	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	3.037.000	3.117.331	1,366	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	346.000	351.342	14,301	
	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	234.000	242.281	5,948	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	500.000	465.992	19,423	
	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	2.000.000	2.044.976	2,166	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	540.000	552.271	7,818	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	4.991.000	5.019.196	0,412	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	2.000.000	2.035.149	2,328	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	360.000	358.219	6,741	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	4.000.000	4.045.565	0,819	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	1.208.000	1.234.421	2,664	
	IT0004707995	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	2.338.000	2.393.362	1,207	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	410.000	428.671	3,029	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	224.000	239.142	7,091	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	1.139.000	1.234.861	3,320	
	IT0004780380	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	3.705.000	4.006.036	1,757	
	IT0004787971	BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2013 ZERO COUPON	459.000	458.972	0,038	
	IT0004793045	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	2.500.000	2.459.830	1,085	
	IT0004805070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	2.686.000	2.729.289	2,060	
	IT0004820251	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	4.000.000	3.904.028	1,411	
	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	523.000	559.567	3,915	
	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	5.980.000	6.412.634	2,326	
	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	2.000.000	2.072.465	3,581	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					5,236
	AT0000383864	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	400.000	615.347	10,461	
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	400.000	496.470	4,457	
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	1.316.000	1.427.807	1,496	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	704.000	846.903	6,577	
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	447.000	492.386	2,439	
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	100.000	116.999	7,567	
	AT0000A011T9	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	500.000	572.978	3,489	
	AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	159.000	211.722	16,035	
	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	580.000	717.234	5,427	
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	1.425.000	1.520.414	1,770	
	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	57.000	65.018	3,846	
	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA 22/11/2022 3,4	67.000	77.303	8,502	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	100.000	141.454	10,827	
	BE0000300096	BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	400.000	493.466	4,272	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	900.000	937.418	0,742	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	1.770.000	1.916.813	1,701	
	BE0000306150	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	1.958.000	2.164.877	2,635	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	502.000	605.922	7,684	
	BE0000309188	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	167.000	195.481	3,877	
	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	800.000	831.517	0,238	
	BE0000312216	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	500.000	594.783	4,702	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	581.000	626.490	1,200	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	4.471.000	4.924.170	2,140	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	200.000	233.282	6,777	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	500.000	549.038	3,080	
	BE0000320292	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	480.000	604.848	17,140	
	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	190.000	229.120	7,411	
	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	100.000	126.852	10,076	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	500.000	556.638	6,114	
	BE0312688576	TREASURY CERTIFICATES 14/02/2013 ZERO COUPON	1.700.000	1.700.000	0,123	
	BE0312690598	TREASURY CERTIFICATES 18/04/2013 ZERO COUPON	900.000	899.955	0,296	
	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	1.818.000	2.300.088	3,397	
	DE0001030518	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	1.174.000	1.350.160	0,433	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	2.915.000	3.805.441	7,037	
	DE0001030534	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	115.000	133.039	5,293	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	293.000	316.755	10,308	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	300.000	423.727	11,621	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	150.000	253.143	11,659	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	396.000	591.396	14,823	
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	2.067.000	2.242.300	1,468	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	2.692.000	2.994.824	1,910	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	500.000	700.781	16,319	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	2.784.000	3.055.516	2,418	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	2.834.000	3.227.976	2,826	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	400.000	462.530	3,299	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	427.000	504.027	3,690	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	1.102.000	1.609.316	17,567	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	950.000	1.140.341	4,147	
	DE0001135366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	502.000	792.168	17,651	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	326.000	390.698	5,867	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	1.168.000	1.403.404	6,220	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	637.000	744.904	6,750	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	100.000	114.183	7,175	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000	389.223	19,919	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000	1.491.659	7,481	
	DE0001135457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	500.000	551.037	7,884	
	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	540.000	589.720	8,104	
	DE0001141547	BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	318.000	332.302	1,255	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	785.000	824.636	1,493	
	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	200.000	204.402	2,809	
	ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	909.000	937.780	3,594	
	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	352.000	316.720	13,777	
	ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	500.000	495.482	7,962	
	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	356.000	376.214	1,019	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	97.000	99.240	5,476	
	ES00000121P3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	1.000.000	1.014.515	1,752	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	817.000	832.717	2,176	
	ES00000123C7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	200.000	209.905	9,036	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	165.000	181.037	6,643	
	ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	646.000	670.565	2,391	
	ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	2.376.000	2.419.878	2,640	
	ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	200.000	206.112	11,346	
	ES0000012916	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	398.000	426.606	1,909	
	ES0L01303152	SPAIN LETRAS DEL TESORO 15/03/2013 ZERO COUPON	1.200.000	1.197.480	0,203	
	EU000A1G0A16	EFSF 05/09/2022 2,25	500.000	523.306	8,617	
	EU000A1G0A24	EFSF 30/11/2017 1,125	400.000	406.155	4,764	
	EU000A1G0AF5	EFSF 12/03/2013 ,4	231.000	231.871	0,194	
	EU000A1G0AG3	EFSF 12/03/2014 1	497.000	505.874	1,183	
	FI0001006306	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	592.000	735.593	5,734	
	FI0001006462	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	154.000	163.514	1,677	
	FI4000006176	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2025 4	11.000	13.941	10,045	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	500.000	532.993	3,188	
	FI4000029715	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1,875	1.000.000	1.078.586	4,103	
	FI4000047089	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2022 1,625	82.000	83.238	8,888	
	FR0000186413	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	567.000	1.059.068	14,092	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	300.000	354.782	3,552	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	491.000	724.767	13,248	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	1.119.000	2.047.395	16,260	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	790.000	964.582	5,542	
	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	400.000	664.280	7,529	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	500.000	713.376	11,425	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	1.500.000	1.558.864	0,816	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	1.274.000	1.853.694	7,315	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	600.000	647.368	1,277	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	2.765.000	2.982.391	1,778	
	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	656.000	843.012	2,737	
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	2.056.000	2.265.306	2,217	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	75.000	89.253	7,117	
	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	2.193.000	2.377.271	2,728	
	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	1.429.000	1.769.437	4,650	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	638.000	765.787	16,814	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	623.000	724.166	3,976	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	624.000	920.428	22,984	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	350.000	424.228	8,851	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	800.000	941.281	4,432	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	1.082.000	1.438.618	9,753	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	1.072.000	1.278.737	5,245	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	192.000	253.972	17,101	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.267.000	1.482.787	6,091	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	1.138.000	1.363.260	6,424	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	757.000	886.752	6,421	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	3.274.000	3.891.441	9,196	
	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	400.000	460.161	10,562	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	733.000	789.455	7,091	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	1.304.000	1.668.880	13,055	
	FR0011119783	OSEO SA 26/09/2023 3,125	200.000	217.460	9,079	
	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	994.000	1.108.884	8,023	
	FR0011237643	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 2,5	2.095.000	2.275.982	5,600	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	310.000	320.794	12,056	
	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	2.099.000	2.202.502	1,008	
	FR0116843535	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	1.008.000	1.067.509	1,500	
	FR0117836652	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	579.000	621.536	1,970	
	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	1.437.000	1.518.039	2,469	
	FR0119105791	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 4,5	675.000	748.718	3,629	
	FR0120746500	FRENCH DISCOUNT T-BILL 24/01/2013 ZERO COUPON	500.000	500.000	0,066	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	103.000	140.913	16,227	
	NL0000102242	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	271.000	296.812	2,446	
	NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	157.000	194.538	8,327	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	200.000	301.869	10,834	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	2.484.000	2.667.973	1,501	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	219.000	265.899	5,809	
	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	246.000	265.944	1,964	
	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	339.000	345.658	1,031	
	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	2.974.000	3.303.684	3,807	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	124.000	133.559	8,518	
	XS0290050524	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2024 4,125	200.000	248.233	9,068	
	XS0412826579	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2019 4,25	300.000	367.162	5,518	
	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	600.000	720.471	6,896	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	400.000	399.959	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					5,678
	XS0429114530	INTL BK RECON & DEVELOP 20/05/2019 3,875	565.000	684.501	5,678	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CS ETF ON MSCI EMERGING MRKT	LU0254097446	5400	EUR	446.958
CSETF ON MSCI JAPAN	IE00B53QDK08	7230	EUR	511.667
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	US14040H1059	600	USD	26.364
CSETF ON S&P 500	IE00B5BMR087	5600	EUR	528.696
INTESA SANPAOLO SPA 05/12/2022 3,625	IT0004872328	200000	EUR	205.962
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	20589	EUR	593.684
JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	XS0421410621	150000	EUR	160.050
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	15402,973	EUR	825.753
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	13089	EUR	179.843
CSETF ON MSCI EM ASIA	IE00B5L8K969	3600	EUR	302.436
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	81800,718	EUR	5.887.198
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	30,2	EUR	3.233.097
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	33,5	USD	3.018.275
CSETF ON MSCI CANADA	IE00B52SF786	6417	EUR	548.140
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	159494	EUR	207.342
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	17475,25	EUR	1.575.743

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I	FR0010673392	12,5	EUR	700.506
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	1959	EUR	1.871.198
CIE FINANCEMENT FONCIER 25/10/2017 4,125	FR0010422618	218000	EUR	249.518
Totale				21.072.430

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati: a) investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse (Italy), Natixis Asset Management, e Eurizon Capital Sgr S.p.A. utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione; b) in alcune azioni e obbligazioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Eurizon Capital Sgr S.p.A. e Natixis Asset Management; c) da un'obbligazione presente nel portafoglio del gestore Unipol Assicurazioni S.p.A., il cui emittente fa parte del Gruppo J.P. Morgan che gestisce in delega la parte azionaria del comparto Bilanciato Prudente.

Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

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

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	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	60.877.453	65.553.264	-4.675.811	126.430.717
Titoli di Stato altri paesi UE	109.195.513	85.179.879	24.015.634	194.375.392
Titoli di debito quotati Italia	6.453.190	6.348.003	105.187	12.801.193
Titoli di debito quotati UE	18.472.653	10.667.090	7.805.563	29.139.743
Titoli di debito quotati OCSE	4.216.264	2.284.140	1.932.124	6.500.404
Titoli di capitale quotati Italia	7.643.236	4.648.356	2.994.880	12.291.592
Titoli di capitale quotati UE	65.412.922	39.336.131	26.076.791	104.749.053
Titoli di capitale quotati OCSE	4.695.352	5.386.650	-691.298	10.082.002
O.I.C.R. UE	12.533.152	6.615.123	5.918.029	19.148.275
Totale	289.499.735	226.018.636	63.481.099	515.518.371

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	126.430.717	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	194.375.392	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	12.801.193	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	29.139.743	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	6.500.404	-
Titoli di capitale quotati Italia	5.871	3.265	9.136	12.291.592	0,074

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di capitale quotati UE	81.144	30.505	111.649	104.749.053	0,070
Titoli di capitale quotati OCSE	2.997	4.009	7.006	10.082.002	-
O.I.C.R. UE	1.627	1.039	2.666	19.148.275	0,014
Totale	91.639	38.818	130.457	515.518.371	0,025

L'incidenza delle commissioni di negoziazione nell'esercizio precedente era pari allo 0,036%. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.255.792

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 per interessi su titoli di Stato	2.521.066	2.670.699
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	734.726	627.531
Totale	3.255.792	3.298.230

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

€ 192.765

La voce è costituita per € 120.216 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolati alla chiusura dell'esercizio, per € 66.949 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 5.600 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

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

€ 2.540.263

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.653.860

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
C/c raccolta n. 100000/22	952.366	1.117.933
C/c rimborsi n. 100000000024	492.778	307.294

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
C/c spese amministrative n. 100000000023	205.362	125.590
C/c spese amministrative n. 100000000004	3.142	5.440
Crediti verso banche per competenze da liquidare	131	13.229
Cassa e valori bollati	81	524
Totale	1.653.860	1.570.010

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Spese software 2010	7.010	7.010	-
Totale	7.010	7.010	-

c) Immobilizzazioni materiali

€ 847.544

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Immobile	860.942	28.355	832.587
Totale	860.942	28.355	832.587

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	7.888	2.318	5.570
Totale	7.888	2.318	5.570

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Fotocopiatrice 2007	3.894	3.894	-
Fotocopiatrice 2008	867	867	-
Pc e monitor 2008	3.138	3.138	-
Stampante e scanner 2009	1.869	1.869	-
Totale	9.768	9.768	-

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.759	4.759	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	12.170	2.921	9.249
Seduta 2012	334	196	138
Totale	17.263	7.876	9.387

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.585	877.693
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	334
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	2.337	28.980
Riattribuzione	248	1.503
Rimanenze finali	-	847.544

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 38.859

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Risconti attivi	15.361	14.771
Crediti diversi	7.458	5.598
Anticipi a fornitori	1.700	1.298
Crediti verso Erario	1.012	3.088
Crediti verso enti gestori	37	137
Crediti verso aziende	13.053	14.440
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	238	264
Totale	38.859	39.596

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 5.771.276

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.771.276

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.686.508	1.618.561
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	905.673	482.852
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	778.611	256.543
Debiti verso aderenti per anticipazioni	777.185	446.023
Debiti per trasferimenti in uscita	575.453	371.703
Debiti verso aderenti per riscatto totale	112.512	118.921
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	16.859	26.681
Debiti verso aderenti per cambio comparto	15.058	15.846
Debiti verso aderenti per riscatto	8.940	8.940
Erario c/ritenute su redditi da capitale	341.077	189.776
Erario c/addizionale regionale	634	129
Erario c/addizionale comunale	232	31
Contributi da riconciliare	486.249	397.820
Contributi da rimborsare	33.183	37.523
Contributi da identificare	18.316	33.433
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	11.088	132.569
Ristoro posizioni da riconciliare	3.460	4.970
Trasferimenti in ingresso da ricevere	238	264
Totale	5.771.276	4.142.585

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2012.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 201.455

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

€ 201.455

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissioni di gestione	119.395	97.775
Debiti per commissioni Banca Depositaria	20.723	16.905
Debiti per operazioni da regolare	61.337	-
Debiti per imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-	676
Totale	201.455	115.356

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 372.082

a) TFR

€ 42.690

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2012 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 232.105

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Fatture da ricevere fornitori	10.117	11.754
Fornitori	101.242	73.574
Debiti verso Organi Sociali	17.680	9.176
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	37.908	40.324
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	30.458	31.386
Debiti verso personale per rimborso spese	762	810
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	7.733	6.701
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	6.410	6.513
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	1.179	3.032
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.310	8.108
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	2.962	5.302
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	23	64

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso INAIL	57	55
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	6.622	4.290
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.725	1.740
Debiti verso enti gestori	162	9.874
Debiti diversi	1.755	1.843
Totale	232.105	214.546

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2012.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2013.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 97.287**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2011 era pari a € 30.303.

50 – Debiti di imposta **€ 2.703.272**

La voce per € 2.703.272 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2013.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 349.453.327**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 358.501.412, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 9.048.085.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 25.343.080**

La voce è costituita per € 11.103.132 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 14.239.948 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza quarto trimestre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 71.237**

La voce è costituita per € 71.237 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 22.755.631

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 47.458.877

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi lordi	47.555.325	52.540.870
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	626.905	519.563
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	59.004	201.223
Contributi per quote associative	-777.058	-834.727
Contributi per quote di iscrizione	-5.299	-5.639
Totale	47.458.877	52.421.290

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
6.834.910	8.159.333	32.561.082	47.555.325

b) Anticipazioni

€ -3.997.934

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -17.091.117

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-489.639	-349.831
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-112.483	-118.921
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-602.122	-468.752
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-2.083.564	-737.304
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-778.611	-256.543
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-2.862.175	-993.847
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-9.485.905	-7.058.258
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.662.800	-1.601.059
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-11.148.705	-8.659.317
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-1.623.009	-1.438.398
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-567.861	-364.523
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-2.190.870	-1.802.921
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-287.245	-203.529
Totale complessivo	-17.091.117	-12.128.366

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -3.614.441

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 € -1

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali € 247

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 32.921.207**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	5.827.037	8.554.520
Titoli di debito quotati	1.262.284	2.550.775
Titoli di capitale quotati	2.033.861	9.480.039
Quote di O.I.C.R.	5.112	3.019.609
Depositi bancari	56.904	-34.432
Commissioni di retrocessione	-	301.716
Commissioni di negoziazione	-	-118.095
Risultato gestione cambi	-	-5.361
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-14.325
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	1.571
Imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-	-8
Totale	9.185.198	23.736.009

a) Dividendi e interessi**€ 9.185.198**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Interessi su cedole	7.089.321	6.659.649
Dividendi	2.038.973	1.914.148
Interessi su depositi bancari	56.904	122.148
Totale	9.185.198	8.695.945

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 23.736.009**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	8.491.818	-5.446.945
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	9.329.140	-846.585
Profitti realizzati su titoli di Stato	2.365.737	275.467
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.056.141	-1.170.720
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	580.695	56.101
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-114.136	-66.784
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	3.203.589	2.125.811
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-2.215.368	-8.259.089

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Profitti realizzati da cambi su titoli	20.354	35.548
Perdite realizzate da cambi su titoli	-53.049	-11.688
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	349.309	100.210
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-128.056	-1.141.227
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	2.823.270	349.796
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	-24.914	-647.108
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-1.737	6.673
Risultato gestione cambi	-5.361	-
Commissioni di retrocessione	301.716	257.940
Commissioni di negoziazione	-118.095	-139.425
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-14.325	-11.922
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	1.571	24.858
Imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-8	-5.021
Totale	23.736.009	-14.514.110

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione

€ -516.289

a) Società di gestione

€ -439.719

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di incentivo 2012	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di incentivo 2011
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-125.131	-	-108.904	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-116.701	-	-101.133	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-116.147	-	-100.527	-
Natixis Asset Management	-81.740	-	-71.311	-
Totale	-439.719	-	-381.875	-

b) Banca Depositaria**€ -76.570**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 66.074.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 32.404.918**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 32.921.207 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 516.289.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -61.821**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 832.543**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Quote associative	736.841	800.128
Quote associative da aderenti senza contribuzione	40.217	34.599
Quote di iscrizione	5.299	5.639
Entrate riscontate da esercizio precedente	30.303	590.265
Trattenute sulle uscite	19.883	12.927
Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi	-	-522.488
Totale	832.543	921.070

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011 che è stato rinviato all'esercizio 2012 per la copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -164.855**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Previnet S.p.A.	-164.855	-193.462
Totale	-164.855	-193.462

c) Spese generali ed amministrative**€ -332.433**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-40.576	-44.447
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-40.264	-26.474
Compensi lordi Sindaci	-18.388	-25.600
Rimborsi spese Sindaci	-845	-2.288
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-6.796	-13.437
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.270	-12.871
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-35.680	-36.122
Controllo interno	-12.389	-13.198
Società di revisione – revisione bilancio	-7.558	-9.201
Società di revisione – controllo contabile	-4.223	-5.142
Società di revisione – rimborsi spese	-1.178	-2.198
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-42.740	-41.156
Spese spedizioni, bolli e postali	-9.890	-8.438
Affitto locali	-	-40.550
Spese per gestione locali	-10.832	-2.226
Spese telefoniche	-886	-1.721
Spese sito internet	-2.287	-6.620
Spese hardware e software	-339	-2.217
Spese di assistenza e manutenzione	-1.382	-5.193
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-3.392	-1.422
Spese per fotocopiatrice	-3.134	-3.436
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-832	-737
Spese per archiviazione	-6.964	-7.276
Servizi vari e spese generali varie	-1.927	-1.849
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-4.002	-2.703
Spese consulenza	-15.242	-6.180
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-1.639	-2.770
Prestazioni professionali	-3.026	-10.590
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-8.186	-25.485
Progetto esemplificativo	-3.911	-3.980
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-26.455	-30.145
Quota annuale Assofondipensione	-4.651	-5.228
Rimborsi spese riunioni	-1.549	-2.105
Totale	-332.433	-403.005

d) Spese per il personale**€ -276.787**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-179.833	-206.293
Contributi previdenziali dipendenti	-48.225	-45.321
TFR	-12.319	-14.224
Contributi fondi pensione	-12.601	-11.961
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-9.244	-8.956
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-1.530	-1.487
Buoni pasto dipendenti	-3.557	-3.054
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-4.796	-3.654
Corsi di formazione personale	-3.137	-1.954
Premi assicurativi	-1.236	-1.317
Altri costi del personale	-309	-582
Totale	-276.787	-298.803

e) Ammortamenti**€ -31.317**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ammortamento immobile	-26.141	-2.214
Ammortamento software	-2.337	-2.585
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.656	-1.616
Ammortamento impianti	-1.183	-1.256
Ammortamento spese elettorali	-	-7.684
Ammortamento stampante e scanner	-	-689
Totale	-31.317	-16.044

g) Oneri e proventi diversi**€ 8.315**

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze attive	6.386	2.005
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.608	47.233
Interessi attivi su c/c rimborsi	2.578	8.868
Interessi attivi su c/c spese amministrative	524	8.546
Altri proventi	17	239
Arrotondamenti attivi	11	18
Totale	13.124	66.909

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze passive	-4.372	-3.176
Oneri bancari	-156	-346
Interessi passivi c/c	-3	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-60	-167
Altri oneri	-200	-906
Arrotondamenti passivi	-18	-17
Totale	-4.809	-4.612

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -97.287**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2011 era pari a € 30.303.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 55.098.728

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**€ -3.471.681**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 3.471.681.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	352.925.008
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	297.826.280
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	55.098.728
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2012	24.703.493
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2012	48.241.481
Base imponibile	31.560.740
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	3.471.681
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	2.703.272

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 51.627.047**

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

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	44.601.061	39.275.301
20-a) Depositi bancari	1.294.933	3.903.119
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.051.013	32.080.393
20-d) Titoli di debito quotati	1.120.558	1.679.034
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.	1.810.241	1.065.759
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	322.191	545.612
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.125	1.384
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	260
40 Attivita' della gestione amministrativa	668.690	529.225
40-a) Cassa e depositi bancari	556.240	418.044
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	182
40-c) Immobilizzazioni materiali	106.072	108.208
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.378	2.791
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.269.751	39.804.786

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	611.460	434.236
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	611.460	434.236
20	Passivita' della gestione finanziaria	21.340	2.046.683
	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	21.340	2.046.683
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	260
40	Passivita' della gestione amministrativa	61.070	20.110
	40-a) TFR	7.007	2.848
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	38.095	15.126
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.968	2.136
50	Debiti di imposta	171.190	10.439
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		865.060	2.511.728
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	44.404.691	37.293.058
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	4.159.576	1.753.409
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	11.692	5.038
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	5.595.525	6.982.681
10-a) Contributi per le prestazioni	8.584.013	8.984.504
10-b) Anticipazioni	-172.354	-114.078
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.562.003	-1.917.533
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-254.131	-92.804
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	122.592
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.775.455	292.226
30-a) Dividendi e interessi	1.232.340	1.118.555
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	539.004	-826.329
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	4.111	-
40 Oneri di gestione	-80.399	-66.011
40-a) Societa' di gestione	-70.711	-58.109
40-b) Banca depositaria	-9.688	-7.902
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.695.056	226.215
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.758	-4.520
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	136.646	72.943
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.058	-13.639
60-c) Spese generali ed amministrative	-53.210	-30.110
60-d) Spese per il personale	-45.429	-21.066
60-e) Ammortamenti	-4.103	-1.251
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.364	4.392
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.968	-2.136
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-13.653
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.282.823	7.204.376
80 Imposta sostitutiva	-171.190	-10.439
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.111.633	7.193.937

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.319.691,518	37.293.058	2.703.911,888	30.099.121
a) Quote emesse	750.825,840	8.584.013	806.860,560	9.107.096
b) Quote annullate	-260.204,585	-2.988.488	-191.080,930	-2.124.415
c) Variazione del valore quota		1.516.108		211.256
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.111.633		7.193.937
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.810.312,773	44.404.691	3.319.691,518	37.293.058

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 11,234.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 11,654.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 3,74%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 5.595.525 e nella colonna 2011 un importo di € 6.982.681, 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	44.361.862,90	
	Attività della gestione amministrativa	103.617,32	
	Proventi maturati e non riscossi	322.201,98	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		44.787.682,20
	Passività della gestione previdenziale	190,913,52	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	21.339,69	
	Debiti di imposta	170.738,46	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		382.991,67
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		44.404.690,53
	Numero delle quote in essere		3.810.312,773
	Valore unitario della quota		11,654

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2012:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2012	11,362	3.509.874,228	39.878.054,90
Febbraio 2012	11,446	3.515.686,515	40.241.197,98
Marzo 2012	11,426	3.505.466,862	40.053.193,79
Aprile 2012	11,393	3.625.194,176	41.303.352,22
Maggio 2012	11,309	3.626.055,811	41.006.487,72
Giugno 2012	11,352	3.609.200,828	40.972.782,98
Luglio 2012	11,410	3.736.183,838	42.628.683,16
Agosto 2012	11,484	3.724.285,460	42.768.859,99
Settembre 2012	11,523	3.707.078,393	42.716.440,00
Ottobre 2012	11,563	3.829.929,343	44.287.271,96
Novembre 2012	11,631	3.819.572,183	44.423.993,88
Dicembre 2012	11,654	3.810.312,773	44.404.690,53

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 44.601.061

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Unipol Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2012 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Unipol Assicurazioni S.p.A.	44.582.328
Totale	44.582.328

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.618 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 11.

a) Depositi bancari

€ 1.294.933

La voce è composta per € 1.294.922 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 11 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
UGF C/C EUR 10039942	1.294.922	3.902.041
Totale	1.294.922	3.902.041

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

€ 40.051.013

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di Stato Italia	26.131.873	24.303.788
Titoli di Stato altri paesi UE	13.919.140	7.776.605
Totale	40.051.013	32.080.393

d) Titoli di debito quotati

€ 1.120.558

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati Italia	-	738.352
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.120.558	940.682
Totale	1.120.558	1.679.034

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.

€ 1.810.241

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2012.

Nello specifico, trattasi di quote di una Sicav JP Morgan, utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato di Unipol Assicurazioni S.p.A..

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 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	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.762.944	14,94
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.711.365	10,41
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.904.028	8,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.562.535	7,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.435.606	7,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.065.082	6,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.473.080	5,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.544.295	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.506.002	3,33
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	I.G - OICVM UE	1.313.617	2,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.242.450	2,74
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.047.830	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.023.566	2,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.012.200	2,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.760	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	621.900	1,37
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.350	1,19
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.290	1,19
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	524.745	1,16
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.950	1,14
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.315	1,14
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	499.720	1,10
LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	496.624	1,10

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SOCIETE GENERALE 21/08/2014 3,75	XS0446860826	I.G - TDebito Q UE	209.534	0,46
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	XS0430052869	I.G - TDebito Q UE	202.449	0,45
GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	201.854	0,45
KBC IFIMA NV 17/09/2014 4,5	XS0452462723	I.G - TDebito Q UE	200.490	0,44
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	I.G - TDebito Q UE	156.143	0,34
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	150.088	0,33
Totale			42.981.812	94,94

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	26.131.873	13.919.140	40.051.013
Titoli di debito quotati	-	1.120.558	1.120.558
Quote di O.I.C.R.	-	1.810.241	1.810.241
Depositi bancari	1.294.933	-	1.294.933
Totale	27.426.806	16.849.939	44.276.745

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	40.051.013	1.120.558	1.810.241	1.294.933	44.276.745
Totale	40.051.013	1.120.558	1.810.241	1.294.933	44.276.745

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

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 debito 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					1,317
	FR0010039149	CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	150.000	162.012	1,036	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	190.000	209.153	1,322	
	XS0441800579	GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	190.000	205.662	1,523	
	XS0446860826	SOCIETE GENERALE 21/08/2014 3,75	200.000	212.246	1,590	
	XS0452462723	KBC IFIMA NV 17/09/2014 4,5	190.000	202.949	1,650	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	150.000	150.351	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					1,361
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	3.500.000	3.623.975	0,567	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	600.000	632.432	1,495	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	1.000.000	1.250.136	1,871	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	3.000.000	3.070.027	0,933	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	1.000.000	1.026.451	1,366	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	1.500.000	1.508.474	0,412	
	IT0004780380	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	3.200.000	3.460.004	1,757	
	IT0004805070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	1.000.000	1.016.116	2,060	
	IT0004820251	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	4.000.000	3.904.028	1,411	
	IT0004853807	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	7.000.000	6.762.945	1,748	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					1,771
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	1.500.000	1.555.539	0,802	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	500.000	520.788	0,742	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	1.000.000	1.078.296	1,200	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	500.000	550.679	2,140	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	2.400.000	2.521.179	1,493	
	ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	1.000.000	1.018.467	2,640	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	500.000	519.621	0,816	
	FR0117836652	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	500.000	536.733	1,970	
	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	4.500.000	4.753.776	2,469	
	XS0330805069	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	500.000	541.773	1,748	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	500.000	499.948	0,500	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	129039	EUR	1.313.617
Totale				1.313.617

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati per la parte azionaria da J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di Unipol Assicurazioni S.p.A.), utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

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

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	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	24.772.919	23.681.446	1.091.473	48.454.365
Titoli di Stato altri paesi UE	22.805.295	16.405.794	6.399.501	39.211.089
Titoli di debito quotati Italia	603.754	1.206.283	-602.529	1.810.037
Titoli di debito quotati UE	827.946	159.539	668.407	987.485
O.I.C.R. UE	520.917	0	520.917	520.917
Totale	49.530.831	41.453.062	8.077.769	90.983.893

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	48.454.365	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	39.211.089	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	1.810.037	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	987.485	-
O.I.C.R. UE	-	-	-	520.917	-
Totale	-	-	-	90.983.893	-

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 322.191

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	300.374	508.330
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	21.817	37.282
Totale	322.191	545.612

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

€ 2.125

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 2.125.

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

€ -

Non ci sono garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 668.690

a) Cassa e depositi bancari

€ 556.240

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
C/c raccolta n. 100000/22	178.537	127.454
C/c rimborsi n. 100000000024	343.446	280.383
C/c spese amministrative n. 100000000023	33.706	8.854
C/c spese amministrative n. 100000000004	516	384
Crediti verso banche per competenze da liquidare	22	932
Cassa e valori bollati	13	37
Totale	556.240	418.044

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Spese software 2010	1.151	1.151	-
Totale	1.151	1.151	-

c) Immobilizzazioni materiali

€ 106.072

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Immobile	107.146	3.529	103.617
Totale	107.146	3.529	103.617

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Impianto d'allarme, centrale telfonica 2011	1.295	381	914
Totale	1.295	381	914

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Fotocopiatrice 2007	639	639	-
Fotocopiatrice 2008	142	142	-
Pc e monitor 2008	515	515	-

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Stampante e scanner 2009	307	307	-
Totale	1.603	1.603	-

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	781	781	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	1.998	480	1.518
Seduta 2012	55	32	23
Totale	2.834	1.293	1.541

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	182	108.208
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	55
Riattribuzione	202	1.528
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	384	3.719
Rimanenze finali	-	106.072

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 6.378

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Risconti attivi	2.521	1.041
Crediti diversi	1.224	395
Anticipi a fornitori	279	91
Crediti verso Erario	166	218
Crediti verso enti gestori	6	10
Crediti verso aziende	2.143	1.018

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	39	18
Totale	6.378	2.791

50 – Crediti di imposta

€ -

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 611.460

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 611.460

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	167.128	280.483
Debiti per trasferimenti in uscita	111.684	54.737
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	75.366	-
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	72.302	1.413
Debiti verso aderenti per riscatto totale	23.038	3.798
Debiti verso aderenti per anticipazioni	14.376	37.649
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	749	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	7	-
Erario c/ritenute su redditi da capitale	55.981	13.380
Erario c/addizionale regionale	104	9
Erario c/addizionale comunale	38	2
Contributi da riconciliare	79.808	28.047
Contributi da rimborsare	5.446	2.646
Contributi da identificare	3.006	2.357
Ristoro posizioni da riconciliare	568	351
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	1.820	9.346
Trasferimenti in ingresso da ricevere	39	18
Totale	611.460	434.236

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto

all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2012.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 21.340**

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 **€ 21.340**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissioni di gestione	9.912	8.167
Debiti per commissioni di garanzia	8.810	7.259
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.618	2.115
Debiti per operazioni da regolare	-	2.029.142
Totale	21.340	2.046.683

e) Debiti su operazioni forward / future **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ -**

Non ci sono garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 61.070**

a) TFR **€ 7.007**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2012 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 38.095**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Fatture da ricevere fornitori	1.660	829

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Fornitori	16.617	5.187
Debiti verso Organi Sociali	2.902	647
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	6.222	2.843
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	4.999	2.213
Debiti verso personale per rimborso spese	125	57
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	1.269	472
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	1.052	459
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	193	214
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	872	572
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	486	374
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	4	4
Debiti verso INAIL	9	4
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	1.087	300
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	283	125
Debiti verso enti gestori	27	696
Debiti diversi	288	130
Totale	38.095	15.126

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2012.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2013.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 15.968**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2011 era pari a € 2.136.

50 – Debiti di imposta **€ 171.190**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 44.404.691**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 45.269.751, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 865.060.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 4.159.576

La voce è costituita per € 1.822.364 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.337.212 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza quarto trimestre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 11.692

La voce è costituita per € 11.692 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.595.525

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.584.013

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi lordi	7.944.011	8.748.993
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	450.627	237.524
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	320.394	138.431
Contributi per quote associative	-129.862	-139.083
Contributi per quote di iscrizione	-1.157	-1.361
Totale	8.584.013	8.984.504

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
673.938	788.438	6.481.635	7.944.011

b) Anticipazioni

€ -172.354

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.562.003

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-40.983	-42.983
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-22.954	-3.798
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-63.937	-46.781
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-286.763	-34.642
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-72.301	-1.413
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-359.064	-36.055
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.524.673	-1.104.031
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-157.597	-278.646
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.682.270	-1.382.677
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-307.433	-231.772
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-110.957	-50.504
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-418.390	-282.276
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-38.342	-169.744
Totale complessivo	-2.562.003	-1.917.533

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -254.131

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 € 1.775.455

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.174.439	286.085
Titoli di debito quotati	29.469	10.523
Quote di O.I.C.R.	13.969	223.566
Depositi bancari	14.463	-
Commissioni di retrocessione	-	18.862
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-32
Totale	1.232.340	539.004

a) Dividendi e interessi € 1.232.340

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Interessi su depositi bancari	14.463	25.276
Interessi su cedole	1.203.908	1.078.991

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Dividendi	13.969	14.288
Totale	1.232.340	1.118.555

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 539.004

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	419.229	-312.037
Profitti realizzati su titoli di Stato	224.570	16.319
Perdite realizzate su titoli di Stato	-358.714	-209.409
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	13.981	-
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-2.458	-2.704
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-169.595
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	223.566	-
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-170.577
Commissioni di retrocessione	18.862	21.785
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-32	-111
Totale	539.004	-826.329

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 4.111

Tale importo, erogato da Unipol Assicurazioni S.p.A. nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione

€ -80.399

a) Società di gestione

€ -70.711

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
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-37.435	-33.276	-30.764	-27.345
Totale	-37.435	-33.276	-30.764	-27.345

b) Banca Depositaria

€ -9.688

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 7.902.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 1.695.056

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.775.455, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 80.399.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -7.758

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 136.646

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Quote di iscrizione	1.157	1.361
Quote associative	117.627	129.395
Quote associative da aderenti senza contribuzione	12.235	9.688
Entrate riscontate da esercizio precedente	2.136	38.620
Trattenute sulle uscite	3.491	1.025
Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi	-	-107.146
Totale	136.646	72.943

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011, che è stato rinviato all'esercizio 2012 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -27.058

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Previnet S.p.A.	-27.058	-13.639
Totale	-27.058	-13.639

c) Spese generali ed amministrative**€ -53.210**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-6.660	-3.134
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-6.609	-1.867
Compensi lordi Sindaci	-3.018	-1.805
Rimborsi spese Sindaci	-138	-161
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-1.115	-947
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.850	-907
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-4.504	-4.244
Controllo interno	-2.033	-931
Società di revisione – revisione bilancio	-1.241	-649
Società di revisione – controllo contabile	-693	-362
Società di revisione – rimborsi spese	-193	-155
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-7.015	-2.902
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.623	-595
Affitto locali	-	-2.859
Spese per gestione locali	-1.778	-157
Spese telefoniche	-145	-121
Spese sito internet	-375	-467
Spese hardware e software	-55	-156
Spese di assistenza e manutenzione	-227	-366
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-557	-100
Spese per fotocopiatrice	-514	-52
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-137	-242
Spese per archiviazione	-1.143	-513
Servizi vari e spese generali varie	-317	-130
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-657	-191
Spese consulenza	-2.502	-436
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-269	-195
Prestazioni professionali	-497	-747
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-1.344	-1.796
Progetto esemplificativo	-642	-281
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-4.342	-2.125
Quota annuale Assofondipensione	-763	-369
Rimborsi spese riunioni	-254	-148
Totale	-53.210	-30.110

d) Spese per il personale**€ -45.429**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-29.516	-14.544
Contributi previdenziali dipendenti	-7.915	-3.195
TFR	-2.022	-1.003
Contributi fondi pensione	-2.069	-843
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-1.517	-632
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-251	-105
Buoni pasto dipendenti	-584	-215
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-787	-257
Corsi di formazione personale	-515	-138
Premi assicurativi	-203	-93
Altri costi del personale	-50	-41
Totale	-45.429	-21.066

e) Ammortamenti**€ -4.103**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ammortamento spese elettorali	-	-542
Ammortamento software	-384	-182
Ammortamento stampante e scanner	-	-49
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-272	-114
Ammortamento impianti	-194	-88
Ammortamento immobile	-3.253	-276
Totale	-4.103	-1.251

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.364**

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze attive	1.048	141
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	592	3.330
Interessi attivi su c/c rimborsi	423	625
Interessi attivi su c/c spese amministrative	86	603
Altri proventi	3	17
Arrotondamenti attivi	2	1
Totale	2.154	4.717

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze passive	-718	-224
Interessi passivi c/c	-1	-
Oneri bancari	-26	-24
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-10	-12
Altri oneri	-33	-64
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Totale	-790	-325

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 prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -15.968**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2011 era pari a € 2.136.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 7.282.823**

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**€ -171.190**

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

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	44.575.881
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	37.293.058
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	7.282.823
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2012	2.988.488
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2012	8.715.032
Base imponibile	1.556.279
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	171.190
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	171.190

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 7.111.633**

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 Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	22.829.696	17.428.867
20-a) Depositi bancari	623.717	366.991
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.899.589	7.079.413
20-d) Titoli di debito quotati	898.113	1.052.143
20-e) Titoli di capitale quotati	12.207.003	8.774.816
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	148.498	124.401
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	18.322	27.571
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	34.454	3.532
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	171.274	115.642
40-a) Cassa e depositi bancari	119.206	63.065
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	113
40-c) Immobilizzazioni materiali	49.411	50.736
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.657	1.728
50 Crediti di imposta	-	27.190
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	23.000.970	17.571.699

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	235.140	164.915
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	235.140	164.915
20	Passivita' della gestione finanziaria	17.852	20.100
	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	10.456	7.824
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	7.396	12.276
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	25.440	12.453
	40-a) TFR	2.919	1.763
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.869	9.367
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.652	1.323
50	Debiti di imposta	259.422	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		537.854	197.468
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	22.463.116	17.374.231
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	1.732.776	1.085.847
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	4.871	3.120
	Controparte per valute da regolare	2.925.654	1.376.856

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	2.718.591	3.295.004
10-a) Contributi per le prestazioni	3.718.278	3.992.521
10-b) Anticipazioni	-57.039	-34.046
10-c) Trasferimenti e riscatti	-918.967	-699.883
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-23.681	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-266
10-i) Altre entrate previdenziali	-	36.678
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.697.575	-164.583
30-a) Dividendi e interessi	545.183	516.738
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.152.392	-681.321
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	-37.337	-29.337
40-a) Societa' di gestione	-32.627	-25.662
40-b) Banca depositaria	-4.710	-3.675
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.660.238	-193.920
60 Saldo della gestione amministrativa	-3.685	-2.112
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	56.923	42.978
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.272	-8.446
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.455	-18.001
60-d) Spese per il personale	-18.925	-13.046
60-e) Ammortamenti	-1.873	-733
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	569	2.720
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.652	-1.323
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-6.261
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.375.144	3.098.972
80 Imposta sostitutiva	-286.259	27.190
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.088.885	3.126.162

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.727.319,29	17.374.231	1.404.265,935	14.248.069
a) Quote emesse	349.422,633	3.718.278	395.518,658	4.029.199
b) Quote annullate	-92.478,902	-999.687	-72.465,303	-734.195
c) Variazione del valore quota		2.370.294		-168.842
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.088.885		3.126.162
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.984.263,021	22.463.116	1.727.319,29	17.374.231

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 10,058.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 11,321.

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari allo 12,56%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2012 un importo di € 2.718.591 e nella colonna 2011 un importo di € 3.295.004, 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	22.712.264,56	
	Attività della gestione amministrativa	48.388,54	
	Proventi maturati e non riscossi	148.503,58	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		22.909.156,68
	Passività della gestione previdenziale	168.767,80	
	Passività della gestione finanziaria	7.395,58	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	10.455,99	
	Debiti di imposta	259.421,95	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		446.041,32
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		22.463.115,36
	Numero delle quote in essere		1.984.263,021
	Valore unitario della quota		11,321

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2012:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2012	10,357	1.825.814,385	18.910.398,59
Febbraio 2012	10,618	1.821.866,401	19.344.426,29
Marzo 2012	10,628	1.817.710,001	19.318.322,37
Aprile 2012	10,537	1.883.468,062	19.845.250,30
Maggio 2012	10,300	1.878.864,641	19.351.503,86
Giugno 2012	10,453	1.870.595,446	19.553.131,55
Luglio 2012	10,640	1.937.634,413	20.615.940,81
Agosto 2012	10,831	1.935.303,383	20.961.302,36
Settembre 2012	10,945	1.930.781,676	21.132.726,29
Ottobre 2012	11,019	1.992.107,525	21.951.950,53
Novembre 2012	11,147	1.991.918,155	22.204.650,96
Dicembre 2012	11,321	1.984.263,021	22.463.115,36

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 22.829.696

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2012 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	22.798.138
Totale	22.798.138

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.313 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 6 e i crediti per cambio comparto di investimento per € 15.013.

a) Depositi bancari

€ 623.717

La voce è composta per € 623.711 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 6 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/12	Saldo al 31/12/11
PIONEER C/C EUR 000010039008	249.286	272.828
PIONEER C/C CHF 161009300406	237.072	24.183
PIONEER C/C GBP 161009300405	49.743	24.329
PIONEER C/C USD 161000110800	45.031	7.091
PIONEER C/C SEK 161009300408	28.652	20.208
PIONEER C/C JPY 161000110801	8.891	12.870
PIONEER C/C CAD 161009300612	4.764	4.731
PIONEER C/C AUD 161009300410	150	151
PIONEER C/C DKK 161009300409	61	61
PIONEER C/C NOK 161009300407	61	58
Totale	623.711	366.510

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

€ 8.899.589

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di Stato Italia	3.680.366	2.829.992
Titoli di Stato altri paesi UE	5.219.223	4.249.421
Totale	8.899.589	7.079.413

d) Titoli di debito quotati

€ 898.113

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di debito quotati Italia	159.858	325.197
Titoli di debito quotati UE	510.370	476.288
Titoli di debito quotati OCSE	227.885	250.658
Totale	898.113	1.052.143

e) Titoli di capitale quotati

€ 12.207.003

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Titoli di capitale quotati Italia	1.087.075	421.352
Titoli di capitale quotati UE	6.728.269	4.837.258
Titoli di capitale quotati OCSE	4.391.659	3.516.206
Totale	12.207.003	8.774.816

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.

€ -

Non sono detenute quote di O.I.C.R..

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei 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	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.340.000	5,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.016.899	4,42
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	735.412	3,20
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	701.280	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	585.542	2,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	558.550	2,43

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	503.715	2,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	499.550	2,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	495.558	2,15
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	491.966	2,14
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.632	2,08
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.320	1,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	403.979	1,76
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	334.202	1,45
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.539	1,34
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	261.347	1,14
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	244.086	1,06
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	237.163	1,03
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	222.101	0,97
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	218.885	0,95
SOCO INTERNATIONAL PLC	GB00B572ZV91	I.G - TCapitale Q UE	217.882	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	217.091	0,94
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	215.562	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.128	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	207.520	0,90
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	201.891	0,88
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	198.560	0,86
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	198.394	0,86
TEMENOS GROUP AG-REG	CH0012453913	I.G - TCapitale Q OCSE	177.899	0,77
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	171.829	0,75
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	169.568	0,74
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	169.218	0,74
TATE & LYLE PLC	GB0008754136	I.G - TCapitale Q UE	166.492	0,72
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CH0010567961	I.G - TCapitale Q OCSE	165.695	0,72
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	163.802	0,71
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	162.014	0,70
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	157.362	0,68
REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	156.555	0,68
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	154.657	0,67
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	152.692	0,66
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	151.579	0,66
GAM HOLDING AG	CH0102659627	I.G - TCapitale Q OCSE	149.258	0,65
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	147.344	0,64
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	144.684	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.940	0,63
SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	141.108	0,61
LAFARGE SA	FR0000120537	I.G - TCapitale Q UE	139.047	0,60
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	138.271	0,60
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	137.329	0,60
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	135.421	0,59
Altri			6.851.187	29,79
Totale			22.004.705	95,67

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	3.680.366	5.219.223	-	8.899.589
Titoli di debito quotati	159.858	510.370	227.885	898.113
Titoli di capitale quotati	1.087.075	6.728.269	4.391.659	12.207.003

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Depositi bancari	623.717	-	-	623.717
Totale	5.551.016	12.457.862	4.619.544	22.628.422

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	8.899.589	898.113	5.401.506	249.292	15.448.500
USD	-	-	2.597.437	45.031	2.642.468
JPY	-	-	604.004	8.891	612.895
GBP	-	-	2.448.453	49.743	2.498.196
CHF	-	-	1.015.810	237.072	1.252.882
SEK	-	-	139.793	28.652	168.445
DKK	-	-	-	61	61
NOK	-	-	-	61	61
CAD	-	-	-	4.764	4.764
AUD	-	-	-	150	150
Totale	8.899.589	898.113	12.207.003	623.717	22.628.422

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.700.000	0,81110	2.095.919
JPY	CORTA	40.000.000	113,99545	350.891
JPY	LUNGA	20.000.000	113,99545	175.446
USD	CORTA	200.000	1,31840	151.699
USD	LUNGA	200.000	1,31840	151.699
Totale				2.925.654

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,772
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/06/2015 3,125	50.000	50.783	2,333	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	50.000	57.175	5,871	
	XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4,5	50.000	53.459	5,913	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					3,280
	DE0003611885	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	50.000	52.223	0,057	
		DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	10.000	10.806	1,618	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000A1A55G9					
	FR0000472417	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	70.000	72.906	0,139	
	FR0010039149	CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	50.000	54.004	1,036	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	60.459	5,737	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	10.000	11.904	5,997	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	50.000	55.844	3,712	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	63.446	7,351	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	57.549	3,672	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	56.255	3,933	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	28.907	3,757	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,641
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	65.282	12,022	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY 29/10/2014 4,5	50.000	53.192	1,761	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	57.187	3,830	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	50.000	56.545	3,756	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					5,053
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	480.000	499.735	10,843	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	200.000	211.237	5,833	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	250.000	221.221	14,027	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	600.000	594.835	7,001	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	200.000	213.845	4,764	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	400.000	407.575	0,285	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	52.520	8,763	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	1.000.000	1.021.871	2,664	
	IT0004793045	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	500.000	491.966	1,085	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					3,428
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	400.000	496.470	4,457	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	1.250.000	1.353.682	1,701	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	100.000	146.036	17,567	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	500.000	570.913	7,175	
	DE0001141521	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	450.000	465.669	0,279	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	500.000	509.618	2,176	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	670.000	750.326	3,135	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	600.000	705.961	4,432	
	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	300.000	314.793	1,008	

Situazioni di conflitto di interesse

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

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpA	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1563	EUR	163.802	Partecipazioni del gruppo
	Totale				163.802	

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati in alcune azioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Pioneer Investment Management SGRpA. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi. Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	6.175.545	3.818.517	2.357.028	9.994.062
Titoli di Stato altri paesi UE	3.952.963	2.754.331	1.198.632	6.707.294
Titoli di debito quotati Italia	-	151.918	-151.918	151.918
Titoli di debito quotati UE	104.317	-	104.317	104.317
Titoli di debito quotati OCSE	-	53.650	-53.650	53.650
Titoli di capitale quotati Italia	2.002.979	1.456.578	546.401	3.459.557
Titoli di capitale quotati UE	8.724.844	8.014.788	710.056	16.739.632
Titoli di capitale quotati OCSE	3.828.220	3.262.302	565.918	7.090.522
Totale	24.788.868	19.512.084	5.276.784	44.300.952

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	9.994.062	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	6.707.294	-
Titoli di capitale quotati Italia	-	-	-	151.918	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	104.317	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	53.650	-
Titoli di capitale quotati Italia	1.247	949	2.196	3.459.557	0,064
Titoli di capitale quotati UE	14.693	10.427	25.120	16.739.632	0,150
Titoli di capitale quotati OCSE	5.656	4.015	9.671	7.090.522	0,136
Totale	21.596	15.391	36.987	44.300.952	0,084

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 148.498

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	128.685	100.447
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	19.813	23.954
Totale	148.498	124.401

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

€ 18.322

La voce è costituita per € 3.309 da crediti per dividendi da incassare e per € 15.013 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2012.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 34.454

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2012.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 171.274

a) Cassa e depositi bancari

€ 119.206

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

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
C/c raccolta n. 100000/22	74.916	44.324
C/c rimborsi n. 100000000024	30.019	12.419
C/c spese amministrative n. 100000000023	14.041	5.483
C/c spese amministrative n. 100000000004	215	238
Crediti verso banche per competenze da liquidare	9	578
Cassa e valori bollati	6	23
Totale	119.206	63.065

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Spese software 2010	479	479	-
Totale	479	479	-

c) Immobilizzazioni materiali

€ 49.411

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Immobile	50.037	1.648	48.389
Totale	50.037	1.648	48.389

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	539	159	380
Totale	539	159	380

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Fotocopiatrice 2007	266	266	-
Fotocopiatrice 2008	59	59	-
Pc e monitor 2008	215	215	-
Stampante e scanner 2009	128	128	-
Totale	668	668	-

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	325	325	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	832	200	632
Seduta 2012	23	13	10
Totale	1.180	538	642

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	113	50.736
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	23
Riattribuzione	47	365
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	160	1.713
Rimanenze finali	-	49.411

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso

dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.657

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Risconti attivi	1.050	645
Crediti diversi	510	244
Anticipi a fornitori	116	57
Crediti verso Erario	69	135
Crediti verso enti gestori	3	6
Crediti verso aziende	893	630
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	16	11
Totale	2.657	1.728

50 – Crediti di imposta

€ -

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 235.140

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 235.140

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	99.017	82.839
Debiti verso aderenti per anticipazioni	23.011	6.703
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	20.405	-
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	20.044	-
Debiti per trasferimenti in uscita	6.423	27.341
Debiti verso aderenti per riscatto totale	5.083	-
Debiti per cambio comparto	-	13.256
Erario c/ritenute su redditi da capitale	23.320	8.286
Erario c/addizionale regionale	43	6
Erario c/addizionale comunale	16	1
Contributi da riconciliare	33.246	17.369
Contributi da rimborsare	2.269	1.638
Contributi da identificare	1.252	1.460

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ristoro posizioni da riconciliare	237	217
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	758	5.788
Trasferimenti in ingresso da ricevere	16	11
Totale	235.140	164.915

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono leggermente aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2012.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 17.852**

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 **€ 10.456**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Debiti per commissioni di gestione	9.143	6.848
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.313	976
Totale	10.456	7.824

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 7.396**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2012.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 25.440**

a) TFR**€ 2.919**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2012 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 15.869**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Fatture da ricevere fornitori	692	513
Fornitori	6.922	3.212
Debiti verso Organi Sociali	1.208	401
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	2.592	1.760
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.083	1.370
Debiti verso personale per rimborso spese	52	35
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	528	293
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	438	285
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	81	132
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	203	354
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	363	232
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	2	3
Debiti verso INAIL	4	2
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	452	187
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	118	77
Debiti verso enti gestori	11	431
Debiti diversi	120	80
Totale	15.869	9.367

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2012.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2013.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 6.652**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2011 era pari a € 1.323.

50 – Debiti di imposta**€ 259.422**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 22.463.116**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 23.000.970, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 537.854.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.732.776**

La voce è costituita per € 759.152 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 973.624 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2013 aventi competenza quarto trimestre 2012 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2013.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 4.871**

La voce è costituita per € 4.871 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per valute da regolare **€ 2.925.654**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.718.591

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.718.278

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Contributi lordi	3.619.470	3.922.438
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	89.514	98.967
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	63.490	28.523
Contributi per quote di iscrizione	-825	-756
Contributi per quote associative	-53.371	-56.651
Totale	3.718.278	3.992.521

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
521.380	707.098	2.390.992	3.619.470

b) Anticipazioni

€ -57.039

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -918.967

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-17.796	-5.178
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-5.083	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-22.879	-5.178
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-45.001	-16.888
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-20.044	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-65.045	-16.888
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-420.381	-344.703
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-98.599	-82.839
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-518.980	-427.542
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-187.969	-159.039
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-6.423	-25.428
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-194.392	-184.467
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-117.671	-65.808
Totale complessivo	-918.967	-699.883

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -23.861

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 € 2.697.575

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	254.108	399.027
Titoli di debito quotati	40.578	95.364
Titoli di capitale quotati	248.406	1.709.737
Depositi bancari	2.091	8.163
Risultato della gestione cambi	-	-12.914
Commissioni di negoziazione	-	-36.987
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-10.053
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	55
Totale	545.183	2.152.392

a) Dividendi e interessi € 545.183

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Interessi su depositi bancari	2.091	4.426
Interessi su cedole	294.686	254.772

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Dividendi	248.406	257.540
Totale	545.183	516.738

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 2.152.392

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	1.111.455	27.611
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	330.282	-72.088
Profitti realizzati su titoli di Stato	174.730	53.194
Perdite realizzate su titoli di Stato	-31.602	-75.888
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	21.369	-
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-388	-746
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	943.417	759.569
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-345.135	-1.315.652
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	8.163	9.854
Risultato gestione cambi	-12.914	6.692
Commissioni di negoziazione	-36.987	-73.029
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-10.053	-842
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	55	4
Totale	2.152.392	-681.321

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione

€ -37.337

a) Società di gestione

€ -32.627

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di incentivo 2012	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di incentivo 2011
Pioneer Investment Management SGRpA	-32.627	-	-25.662	-
Totale	-32.627	-	-25.662	-

b) Banca Depositaria

€ -4.710

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2011 tale costo era pari a € 3.675.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 2.660.238

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.697.575, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 37.337.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -3.685

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 56.923

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Quote di iscrizione	825	756
Quote associative	50.443	54.054
Quote associative da aderenti senza contribuzione	2.928	2.597
Entrate riscontate da esercizio precedente	1.323	15.283
Trattenute sulle uscite	1.404	654
Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi	-	-30.366
Totale	56.923	42.978

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2011, che è stato rinviato all'esercizio 2012 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -11.272

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Previnet S.p.A.	-11.272	-8.446
Totale	-11.272	-8.446

c) Spese generali ed amministrative**€ -22.455**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-2.774	-1.940
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-2.753	-1.156
Compensi lordi Sindaci	-1.256	-1.118
Rimborsi spese Sindaci	-58	-100
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-465	-587
Spese assicurazioni Organi Sociali	-771	-562
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-2.165	-1.983
Controllo interno	-847	-576
Società di revisione – revisione bilancio	-516	-402
Società di revisione – controllo contabile	-289	-224
Società di revisione – rimborsi spese	-81	-96
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.922	-1.797
Spese spedizioni, bolli e postali	-676	-368
Affitto locali	-	-1.770
Spese per gestione locali	-741	-97
Spese telefoniche	-61	-75
Spese sito internet	-156	-289
Spese hardware e software	-23	-97
Spese di assistenza e manutenzione	-95	-227
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-232	-62
Spese per fotocopiatrice	-214	-150
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-57	-32
Spese archiviazione	-476	-318
Servizi vari e spese generali varie	-132	-81
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-274	-118
Spese consulenza	-1.042	-270
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-112	-121
Prestazioni professionali	-207	-462
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-560	-1.113
Progetto esemplificativo	-267	-174
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-1.809	-1.316
Quota annuale Assofondipensione	-318	-228
Rimborsi spese riunioni	-106	-92
Totale	-22.455	-18.001

d) Spese per il personale**€ -18.925**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-12.295	-9.007
Contributi previdenziali dipendenti	-3.298	-1.979
TFR	-842	-621
Contributi fondi pensione	-862	-522
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-632	-391
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-105	-65
Buoni pasto dipendenti	-243	-133
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-328	-160
Corsi di formazione personale	-214	-85
Premi assicurativi	-85	-58
Altri costi del personale	-21	-25
Totale	-18.925	-13.046

e) Ammortamenti**€ -1.873**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Ammortamento immobile	-1.519	-129
Ammortamento software	-160	-113
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-113	-71
Ammortamento impianti	-81	-55
Ammortamento spese elettorali	-	-335
Ammortamento stampante e scanner	-	-30
Totale	-1.873	-733

g) Oneri e proventi diversi**€ 569**

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

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze attive	437	88
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	247	2.062
Interessi attivi su c/c rimborsi	176	387
Interessi attivi su c/c spese amministrative	36	373
Altri proventi	1	11
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale	898	2.922

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/11
Sopravvenienze passive	-299	-139
Altri oneri	-14	-40
Oneri bancari	-11	-15
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4	-7
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Totale	-329	-202

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 oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -6.652**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2011 era pari a € 1.323.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 5.375.144**

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**€ -286.259**

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

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	22.749.375
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	17.374.231
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	5.375.144
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2012	999.687
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2012	3.772.474
Base imponibile	2.602.357
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	286.259
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	259.422

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 5.088.885**

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