

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2012**

Tredicesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

Organi sociali

INDICE

ORGANI SOCIALI	5
GOVERNANCE DEL FONDO	6
SOGGETTI INCARICATI	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012	35
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	36
NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2012	39
Criteri di riparto dei costi comuni	46
Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese	50
COMPARTO MONETARIO	53
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	54
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	55
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO	56
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	57
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	83
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	84
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	85
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO	86
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	87
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	107
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..	108
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO	110
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	111
COMPARTO BILANCIATO	133
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..	134
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	135

<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>136</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>137</i>
<i>COMPARTO PREVALEMENTEMENTE AZIONARIO.....</i>	<i>159</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	<i>160</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	<i>161</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>162</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>163</i>
<i>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</i>	<i>185</i>
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE</i>	<i>191</i>
<i>GLOSSARIO.....</i>	<i>195</i>

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Paolo AURICCHIO

Vice Presidente

Roberto ARIOLI

Consiglieri:

Luca Emilio AGRO'

Paolo BENCIVENGA

Alessandro CANTA

Cesare CHIABRERA

Graziano FROLI

Marco GENTILI

Antonella GRILLI

Fabio ORTOLANI

Massimo SAOTTA

Michele TASSINI

Collegio Sindacale¹

Presidente

Stefano TESTA

Revisore

Giuseppe CHIANESE

Revisore

Enzo MANUALI

Revisore

Andrea POLLI

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 18 luglio 2012

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni

di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.
- ◇ Amundi SA
- ◇ Axa Investment Management
- ◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- ◇ Dexia Asset Management
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.
- ◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.
- ◇ ING Asset Management BV - Amsterdam
- ◇ Pioneer Investment Management Sgrpa

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2012 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il tredicesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il primo dal proprio insediamento avvenuto il 18 luglio 2012.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2012 ammonta a 1.236 milioni di euro con un incremento del 17,7% rispetto al 31 dicembre 2011.

Durante l'anno 2012, il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno sui seguenti punti:

- Monitorare, anche alla luce delle turbolenze che continuano a interessare i mercati, l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con i team di gestione. A questo proposito, in considerazione delle deliberazioni assunte nell'anno 2011 e della scadenza del mandato di gestione, è stato identificato in Pioneer Investment Management Sgr il gestore del nuovo Comparto Obbligazionario Garantito risultato dall'operazione di fusione del Comparto Obbligazionario e quello Monetario – Classe Garanzia, perfezionatosi il 1° luglio 2012.
- Selezionare, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del marzo 2012, il consulente finanziario a supporto del Consiglio di Amministrazione nella definizione della nuova "asset allocation strategica" (AAS) del Fondo.
- Sospendere il flusso contributivo a favore del gestore Amundi a causa delle insoddisfacenti performance della gestione.
- Determinare, attraverso un'analisi dei bisogni previdenziali degli iscritti a Fopen, l'AAS e avviare il processo per la nuova articolazione dei comparti e mandati del Fondo.
- Adottare il Documento di Politica di Investimento (DPI) e costituire, in ottemperanza alla citata delibera Covip, la Funzione Finanza del Fondo.
- Adeguare la struttura organizzativa del Fondo assumendo una nuova risorsa

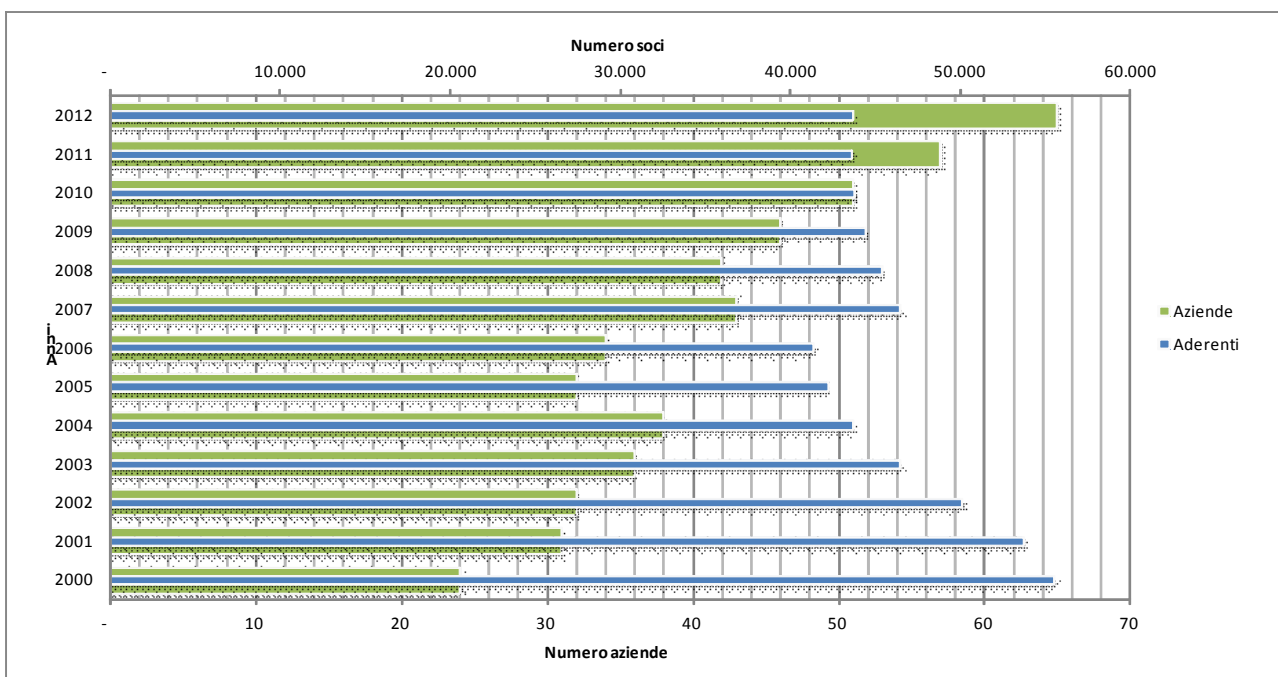
(prudenzialmente a tempo determinato) per fronteggiare il sostenuto andamento dell'attività amministrativa.

- Adottare il modello organizzativo ex D.Lgs 231/2001 e aumentare i presidi di controllo.
- Aggiornare il Documento sulle Anticipazioni in modo da consentire un'istruttoria e un'approvazione delle stesse più efficienti ed adeguate alle esigenze degli iscritti.
- Aderire al bando di selezione collettivo, promosso da Assofondipensione, per individuare il soggetto cui affidare la gestione dell'erogazione delle rendite.
- Avviare la ricerca della nuova sede operativa del Fondo in seguito alla disdetta del contratto da parte della proprietà degli uffici di via Nizza, 11.
- Regolamentare in dettaglio, ai sensi dell'art. 8 dello Statuto del Fondo, l'eventuale versamento in ritardo rispetto alle previste scadenze dei versamenti mensili da parte delle Società Associate.
- Negoziare con Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane nuove commissioni relative ai servizi di Banca Depositaria del Fondo, che dovrebbero comportare – a partire dal 1 gennaio 2013 – un risparmio per il Fondo, e dunque per gli associati, di circa euro 100.000,00.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati “quantitativi” che caratterizzano il Fondo, ed illustrati, in dettaglio, gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2012.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

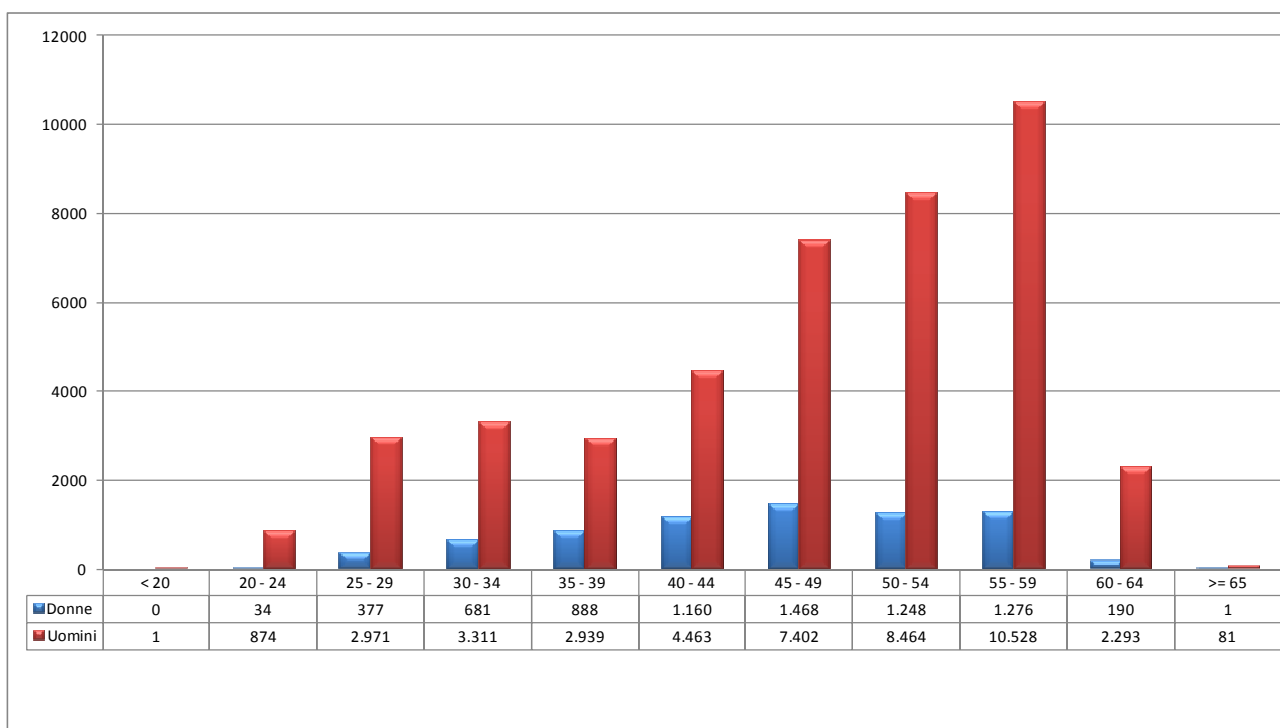
A fine 2012 risultano associate n. 65 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 43.752 unità, in aumento dello 0,27% rispetto al 2011. Anche se le nuove iscrizioni, pari a 1.491 unità, risultano in diminuzione del 3,24% rispetto al dato dell'anno precedente, esse più che compensano la sostenuta dinamica delle cessazioni del rapporto di lavoro nelle aziende associate anche in virtù del soddisfacente numero di adesioni di familiari fiscalmente a carico (pari a 218 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei ‘fiscalmente a carico’ - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente.

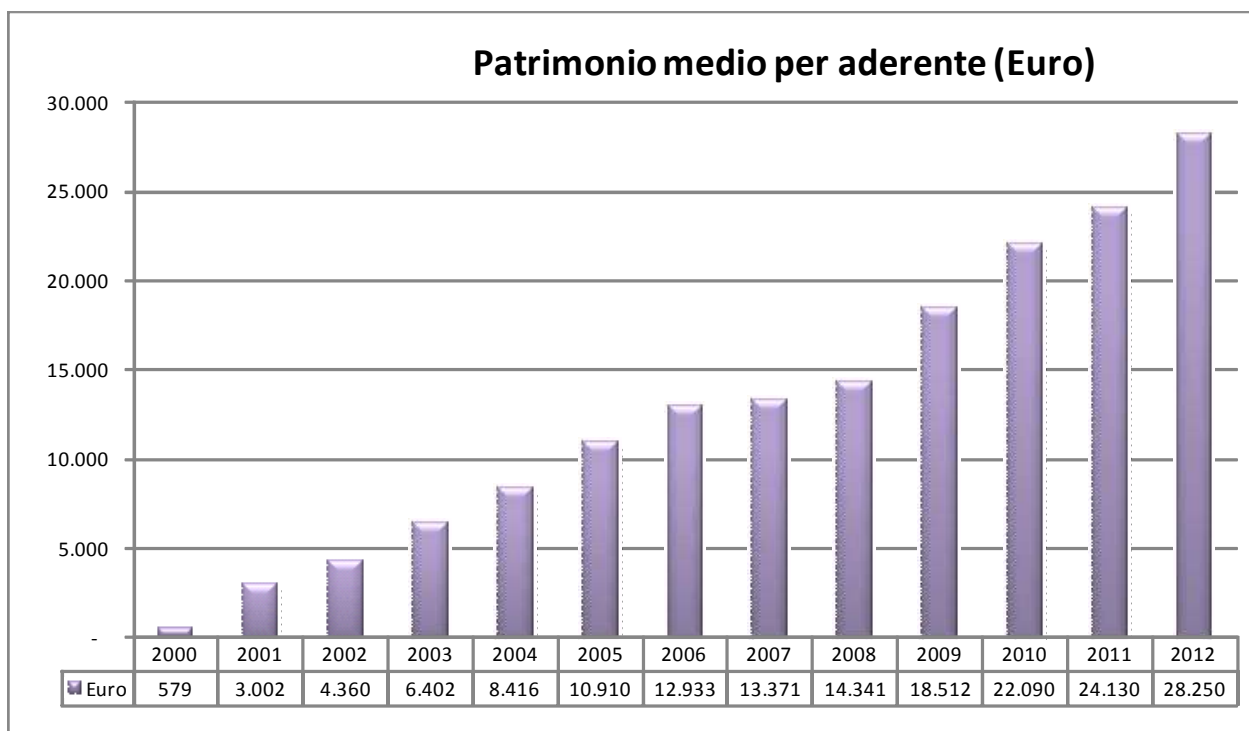
Classi di età	31/12/2012	% cumulata	31/12/2011	% cumulata	Differenza
Inferiore a 20	0,00%	0,00%	0,00%	0%	+0,00%
tra 20 e 24	2,02%	2,02%	2,13%	1,22%	-0,11%
tra 25 e 29	6,86%	8,88%	6,65%	6,81%	+0,20%
tra 30 e 34	7,64%	16,52%	6,91%	13,12%	+0,73%
tra 35 e 39	6,78%	23,30%	6,83%	19,67%	-0,04%
tra 40 e 44	10,30%	33,60%	11,43%	31,20%	-1,13%
tra 45 e 49	17,08%	50,69%	17,10%	48,09%	-0,02%
tra 50 e 54	19,54%	70,22%	20,34%	68,69%	-0,81%
tra 55 e 59	24,30%	94,52%	24,80%	95,40%	-0,50%
tra 60 e 64	5,29%	99,81%	3,70%	99,87%	+1,60%
65 e oltre	0,19%	100,00%	0,10%	100,00%	+0,08%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro compreso il pensionamento, sono stati 1.403 in discesa del 18% circa rispetto ai 1.707 del 2011; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 26 (38 nel 2011) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 3.837 (2.160 nel 2011).

Il patrimonio per aderente è passato da una “media” di 579 euro del 2000 a circa 28.250 euro alla fine del 2012.



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio. Nel corso del 2012 è stata realizzata, a seguito di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 giugno 2011 e di pubblica gara per la selezione del gestore, una semplificazione del numero dei comparti di investimento del Fondo attraverso la fusione del “Comparto Obbligazionario” e il “Comparto Monetario-Classe Garanzia”. Il processo di fusione è avvenuto in due fasi:

- In corrispondenza della valorizzazione del 31 maggio 2012 e con effetto a far data dal 1° giugno 2012 il “comparto Obbligazionario” ha cambiato denominazione in “Obbligazionario Garantito” e le relative risorse sono state affidate al gestore Pioneer Investment Management Sgr.
- In corrispondenza della valorizzazione del 29 giugno 2012 ed effetto a far data dal 2° luglio 2012 è avvenuta la fusione vera e propria tra il nuovo comparto “Obbligazionario Garantito” e il vecchio “Monetario – Classe garanzia”.

Tale operazione, senza costi aggiuntivi per gli associati, è stata oggetto di specifico Comunicato da parte del Fondo (il n. 8 del 25 maggio 2012) che ha illustrato tutti i

potenziali vantaggi della stessa. Il nuovo assetto gestorio è stato, infine, riportato nella Nota Informativa con le modalità prescritte dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione.

Per quanto riguarda il Bilancio, nella Nota Integrativa è riportato il Conto Economico del comparto Monetario Classe Garanzia fino alla data dell'ultima valorizzazione; le consistenze patrimoniali, invece, sono confluite nel Comparto Obbligazionario Garantito a seguito di detta operazione di fusione.

Pertanto l'articolazione dei comparti del Fondo si presenta come segue:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l'obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Deutsche Bank S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: l'investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l'obiettivo, attraverso l'utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro e, marginalmente del mercato azionario europeo, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. E' garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 31 maggio 2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare

- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- ◇ Anticipazione per spese sanitarie

E' previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EMU IG 1-5 anni	95%
MSCI EMU	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Pioneer Investment Management Sgrpa

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
<i>Totale azionario 30%</i>	
JP MORGAN EMU IG 1-5 anni	56%
(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni, Investment Grade)	

ML EMU CORPORATE BOND NON	14%
FINANCIAL 1-5 anni	
(Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	

Totale obbligazionario 70%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A con delega di gestione a Pimco Europe Ltd
- Eurizon Capital Sgr Spa
- Axa Investment Management
- Edmond de Rothschild Asset Management
- Ing Asset Management BV
- BNP PARIBAS Investment Partners Sgr Spa con delega di gestione a Theam SAS

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
<i>Totale azionario 50%</i>	

JP MORGAN EMU IG 1-5 anni	50%
<i>Totale obbligazionario 50%</i>	

Il patrimonio, è affidato al 50% ai gestori:

- Amundi SA

➤ Dexia Asset Management

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
<i>Totale azionario 70%</i>	
JP MORGAN EMU 1-5 IG anni	30%
<i>Totale obbligazionario 30%</i>	

Il patrimonio è affidato al 50% ai gestori:

- Amundi SA
- Axa Investment Management

Il Fondo non ha, al momento, fornito particolari indicazioni ai gestori circa aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse così come non ha ancora definito le linee guida per l’esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2012, sono stati registrati, nelle modalità previste dal Fondo, 3.052 modifiche di profilo di investimento. Il dato complessivo, il cui spaccato è riportato nella seguente tabella, risulta fortemente influenzato dalla operazione straordinaria di fusione dei comparti Obbligazionario garantito e Monetario “Classe garanzia”.

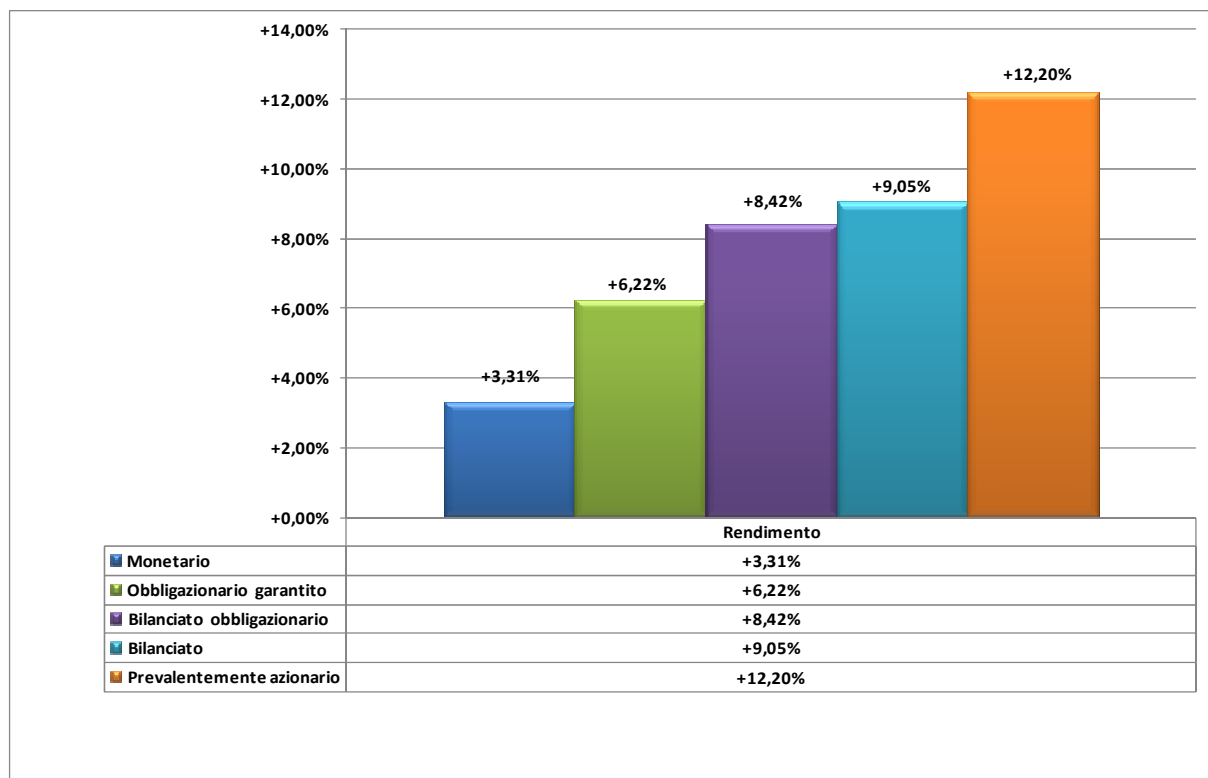
		Switch in entrata					
		Monetario	Classe garanzia	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario
Switch in uscita	Monetario		7	10	49	3	4
	Classe garanzia (*)	13		2.346	54	14	12
	Obbligazionario garantito	38	7		89	15	12
	Bilanciato obbligazionario	16	6	24		7	23
	Bilanciato	8	8	35	95		24
	Prevalentemente azionario	5	5	22	92	9	
Totale		80	33	2.437	379	48	75
		Totale					
		3.052					
		(*) Le posizioni investite sul comparto "classe garanzia" sono confluite al 30/6/2012 nel comparto "obbligazionari garantito"					

Per effetto dei cambio comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2012, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

- 6% (2.424 associati) nel Comparto "Monetario"
- 8% (3.552 associati) nel Comparto "Obbligazionario"
- 57% (24.951 associati) nel Comparto "Bilanciato Obbligazionario"
- 17% (7.610 associati) nel Comparto "Bilanciato"
- 12% (5.215 associati) nel Comparto "Prevalentemente Azionario"

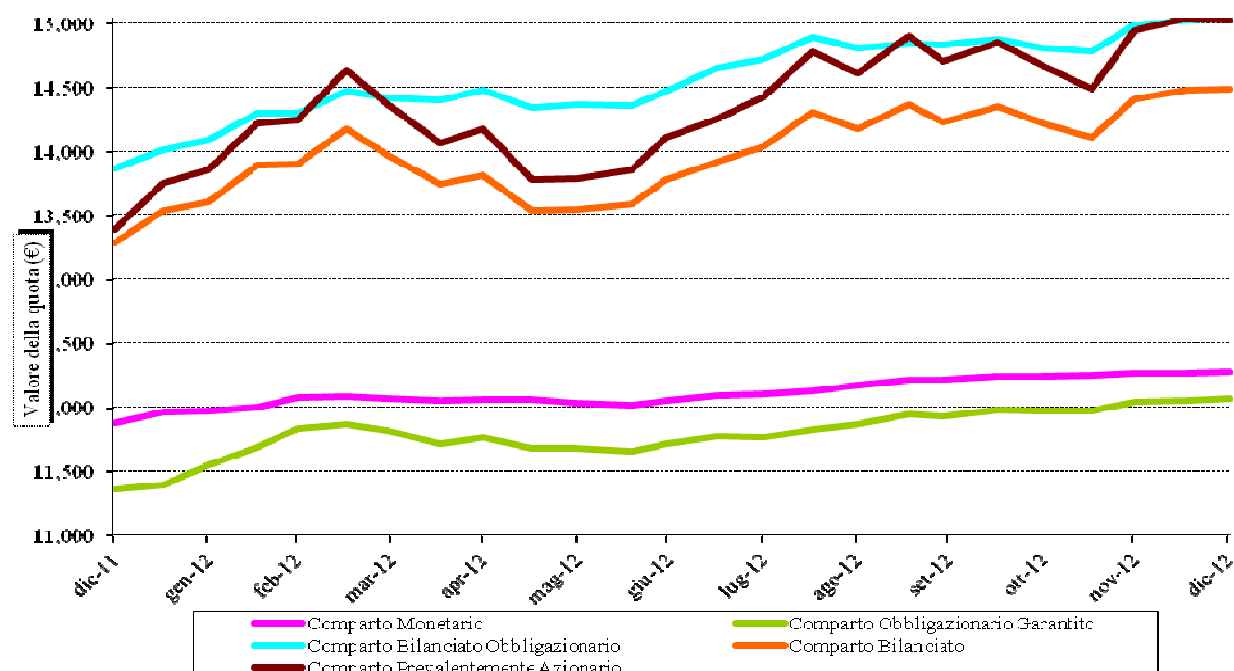
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2012 – 31 dicembre 2012 ha fatto registrare i seguenti risultati:



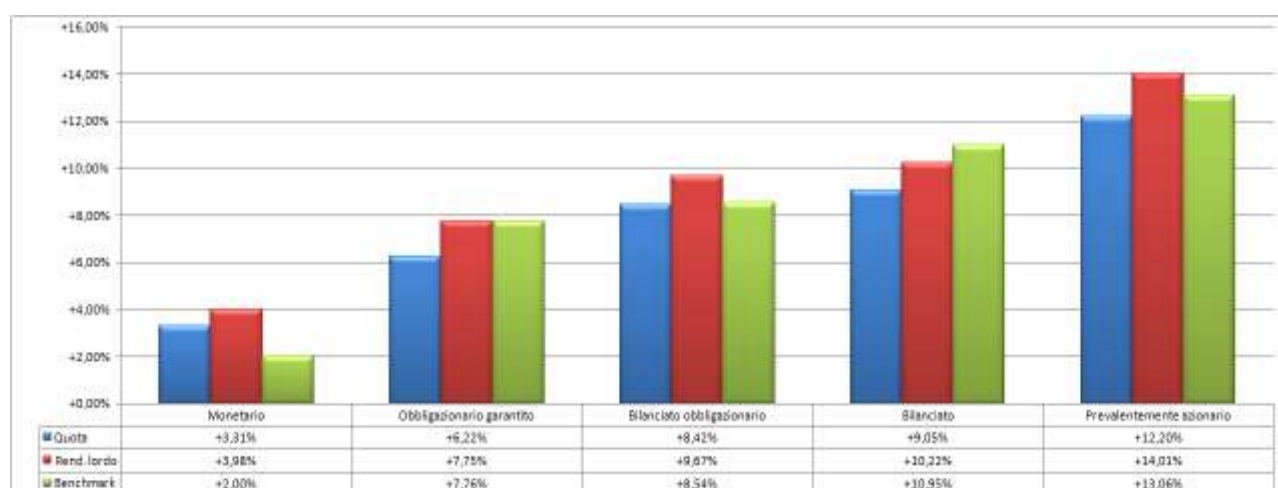
Avvertenza: il Comparto Obbligazionario Garantito è il risultato della fusione, a partire dal 1 luglio 2012, tra i Comparti Monetario-classe Garanzia e Obbligazionario. I dati riportati in tabella sono stati calcolati proseguendo le serie storiche del Comparto Obbligazionario

L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



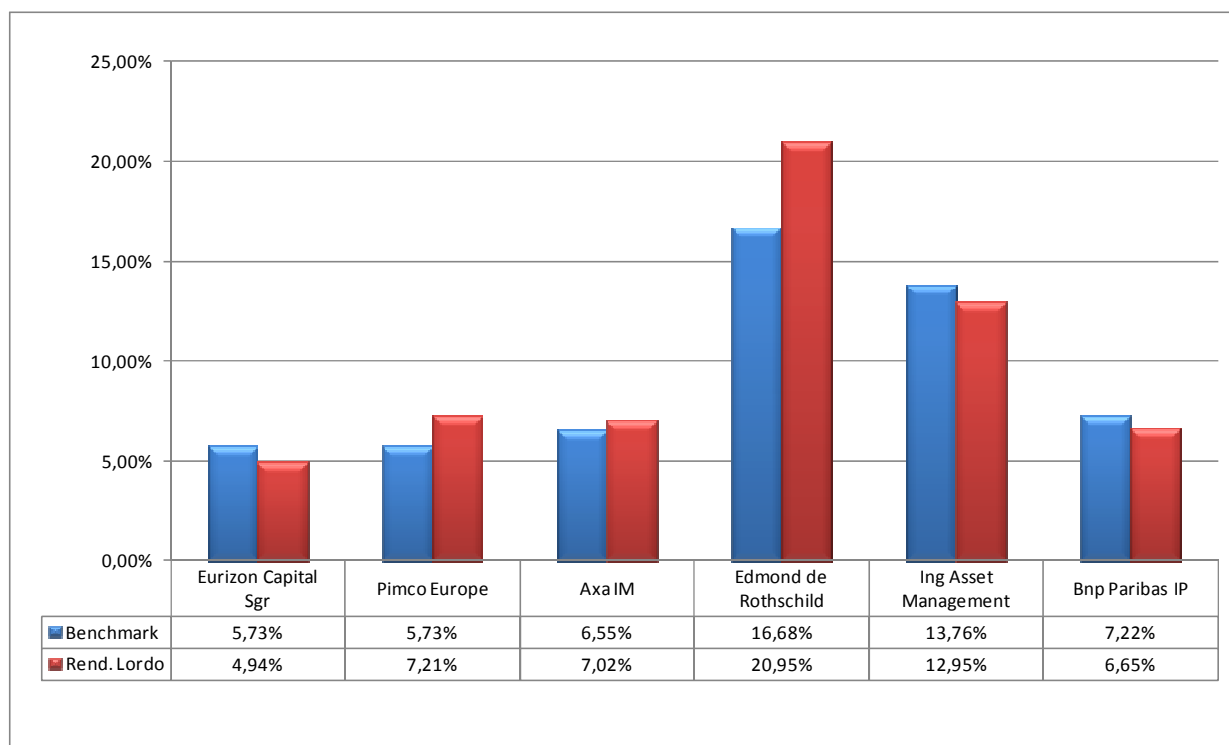
Avvertenza: il Comparto Obbligazionario Garantito è il risultato della fusione, a partire dal 1 luglio 2012, tra i Comparti Monetario-classe Garanzia e Obbligazionario. I dati riportati in tabella sono stati calcolati proseguendo le serie storiche del Comparto Obbligazionario

Nel periodo 1 gennaio 2012 – 31 dicembre 2012 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



Avvertenza: il Comparto Obbligazionario Garantito è il risultato della fusione, a partire dal 1 luglio 2012, tra i Comparti Monetario-classe Garanzia e Obbligazionario. I dati riportati in tabella sono stati calcolati proseguendo le serie storiche del Comparto Obbligazionario

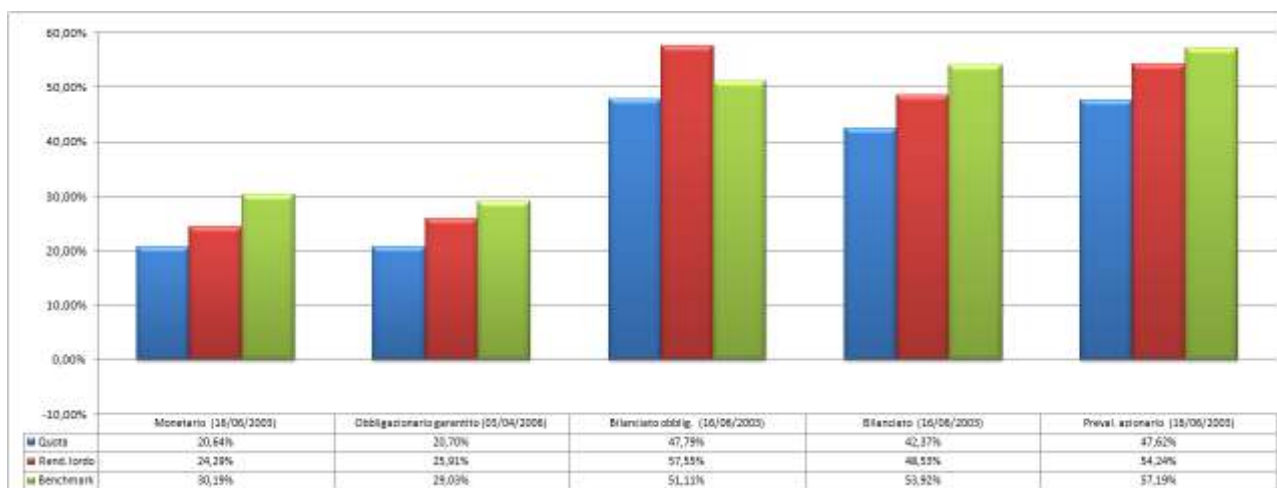
Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario”, unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:



Gestore	Tipo di mandato
Eurizon Capital Sgr	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Pimco Europe	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Axa Investment Management	Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni
Edmond de Rothschild AM	Azionario Europa
Ing Asset Management	Azionario America
Bnp Paribas AM	Azionario Giappone

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2012 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno 2003 erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

² Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”).



Avvertenza: il Comparto Obbligazionario Garantito è il risultato della fusione, a partire dal 1 luglio 2012, tra i Comparti Monetario-classe Garanzia e Obbligazionario. I dati riportati in tabella sono stati calcolati proseguendo le serie storiche del Comparto Obbligazionario

Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Monetario	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
Portafoglio	1,87%	3,41%	3,44%	7,08%	9,88%
Benchmark	0,47%	4,12%	3,75%	7,09%	9,96%

Avvertenza: il Comparto Obbligazionario Garantito è il risultato della fusione, a partire dal 1 luglio 2012, tra i Comparti Monetario-classe Garanzia e Obbligazionario. I dati riportati in tabella sono stati calcolati proseguendo le serie storiche del Comparto Obbligazionario

Nel corso del 2012 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, che cerca di misurare la capacità del gestore di realizzare i rendimenti attesi del fondo, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla

gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da advisor esterno.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La raccolta

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione, di concerto con il Collegio dei Sindaci, ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione che possono provocare un ritardo dell'investimento. A seguito di tale attività, il Fondo è intervenuto indicando alle aziende i termini massimi entro cui provvedere agli adempimenti statuari. Nello specifico, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha provveduto ad approvare un apposito Regolamento sulla gestione dei versamenti mensili da parte delle Società Associate prevedendo una dettagliata procedura per la gestione dei versamenti effettuati con ritardo rispetto ai termini previsti. Infine, si è rilevato che, per quanto riguarda i contributi versati e non riconciliati, alla data del 31 dicembre 2012, gli stessi ammontano a € 171.147 (i medesimi contributi alla data di approvazione del progetto di bilancio risultano pari a € 81.662,63). Per quanto riguarda invece i contributi dovuti ma non ancora versati, alla data del 31 dicembre 2012, gli stessi ammontano a € 22.623.743 (i medesimi contributi alla data del 29 febbraio 2013 risultano pari a € 178). Si precisa che detto importo include le liste di contribuzione del mese di dicembre caricate nel sistema – diversamente dal precedente esercizio - nel mese di gennaio; l'importo è stato peraltro investito il 16 gennaio 2013, nel rispetto delle ordinarie tempistiche e modalità di investimento previste dal Fondo.

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2012 e 2011:

	2012	2011
Contributi lavoratori	21.822.201	21.376.682
Contributi azienda	28.160.185	22.957.500
Contributi volontari ⁽¹⁾	18.726.248	2.854.969
Tfr	96.457.483	94.395.995
Trasferimenti da altri fondi	1.052.947	768.323
TOTALE	166.219.064	142.353.469

(1) inclusi i contributi per i soggetti fiscalmente a carico e i contributi ex accordo “sconto energia” per i lavoratori del gruppo Enel

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento:

	2012	2011
Prestazioni previdenziali	30.481.100	28.208.141
Riscatti	7.529.702	12.527.378
Anticipazioni	33.426.615	19.221.072
Trasferimenti ad altri fondi	737.723	815.169
TOTALE	72.175.140	60.771.760

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 1.236.015.274 euro, i costi amministrativi, pari a 965.994 euro, incidono per lo 0,08%, contro lo 0,10% dell’esercizio 2011. I ricavi nell’esercizio ammontano a euro 1.033.355.

Il saldo della gestione amministrativa, pari a euro 67.393, in seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, è stato per intero conferito in gestione finanziaria, in proporzione ai diversi comparti. Pertanto, il valore della componente rappresentata dalla voce “Riscatto contributi per copertura di oneri amministrativi” è rimasto, a meno di arrotondamenti, invariato rispetto all’esercizio precedente.

In relazione alla tematica della richiesta di restituzione IVA avviata nello scorso esercizio a seguito della Risoluzione n. 114/E, si segnala che il Fondo ha ricevuto comunicazione da Previnet S.p.A. circa l’intenzione di procedere con ricorso innanzi alla competente Commissione Tributaria avverso il silenzio-rifiuto concretizzatosi sull’istanza di rimborso presentata all’Agenzia delle Entrate ex art. 21 del D.Lgs n. 546/1992. Il Fondo continuerà a

monitorare l'evolversi dell'iniziativa assunta con l'obiettivo di adottare le azioni che si renderanno tempo per tempo opportune per la tutela degli interessi degli iscritti.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 2.566.430 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate agli undici gestori dei cinque comparti del Fondo (2.282.278 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (284.152 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,21% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,29% dell'anno 2011. La diminuzione dell'incidenza di tali oneri rispetto all'esercizio precedente è dovuto al livello più contenuto delle commissioni di overperformance accantonate nell'esercizio. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2012, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 103.463.744 euro, contro un margine negativo di 39.909 euro del 2011.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Per quanto riguarda le situazioni di potenziale conflitto di interesse (ai sensi dell'art. 7 del D.M. n. 703/1996) in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

Per quanto attiene alle operazioni di compravendita di valori mobiliari in potenziale conflitto di interesse compiute dai gestori, esse sono state dagli stessi comunicate al Fondo che ha provveduto a darne notizia alla Covip, oltre che al Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza a quanto stabilito dalla legge e dallo statuto.

Si tratta di investimenti nell'ambito di rapporti di gruppo, e specificatamente, di compravendita di titoli riferibili alle società associate a Fopen o al gruppo societario di appartenenza del gestore, o di strumenti finanziari (Oicr) gestiti dallo stesso gestore o da operazioni in cambi concluse con la banca depositaria del Fondo, tutte generate dall'esigenza di investire il patrimonio in modo efficiente contenendo il più possibile i costi di gestione.

Nelle seguenti tabelle si riporta il dettaglio di dette operazioni, suddiviso per gestore:

AMUNDI SA – Comparto Prevalentemente Azionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
13 febbraio 2012	XS0747771128	TRNIM 4,125% 2017	Acquisto	250.000,00	249.552,50
6 marzo 2012	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Vendita	30.000,00	135.131,58

AMUNDI SA – Comparto Bilanciato

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
13 febbraio 2012	XS0747771128	TRNIM 4,125% 2017	Acquisto	400.000,00	399.236,00
6 marzo 2012	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Vendita	29.600,00	133.329,82

AXA IM – Comparto Prevalentemente Azionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
9 gennaio 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.400,00	143.304,00
17 gennaio 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.256,00	134.768,80
22 febbraio 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.378,00	158.759,38
19 marzo 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.255,00	151.905,2
30 marzo 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.375,00	161.988,75
9 maggio 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Vendita	1.750,00	195.580,00
17 agosto 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.235,00	153.053,55
18 ottobre 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	2.380,00	306.972,4
3 dicembre 2012	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	665,00	87.780,00

AXA IM – Mandato Corporate Euro - Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
15 marzo 2012	XS0203714802	TRNIM 4,25% 2014	Acquisto	400.000,00	427.223,72
15 marzo 2012	XS0747771128	TRNIM 4,125% 2017	Acquisto	100.000,00	104.756,26
13 aprile 2012	XS0203714802	TRNIM 4,25% 2014	Vendita	650.000,00	695.362,72
14 maggio 2012	XS0747771128	TRNIM 4,125% 17/02/2017	Vendita	100.000,00	105.962,34

31 maggio 2012	XS0306644344	ENELIM 5,25% 20/06/2017	Acquisto	500.000,00	536.274,18
5 giugno 2012	XS0747771128	TRNIM 4,125% 17/02/2017	Acquisto	500.000,00	523.811,48
10 luglio 2012	XS0747771128	TRNIM 4,125% 17/02/2017	Acquisto	400.000,00	414.627,05
27 luglio 2012	XS0306644344	ENELIM 5,25% 20/06/2017	Acquisto	500.000,00	518.220,55
27 luglio 2012	XS0306644344	ENELIM 5,25% 20/06/2017	Acquisto	500.000,00	518.220,55
9 ottobre 2012	XS0843310748	TRNIM 2 ^{7/8} 16/02/2018	Acquisto	476.000,00	474.743,36
9 ottobre 2012	XS0843310748	TRNIM 2 ^{7/8} 16/02/2018	Vendita	476.000,00	480.419,00

DEXIA AM – Comparto Bilanciato

Data operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Broker
11 gennaio 2012	ES0644580930	IBERDROLA	Vendita	DEXIA SEC. FRANCE

DEXIA AM – Comparto Bilanciato

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
30 marzo 2012	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	30.000,00	80.229,9
02 aprile 2012	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	41.150,00	130.299,00

DEXIA AM – Comparto Bilanciato

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
5 gennaio 2012	NZD	Acquisto	68,96
13 febbraio 2012	CAD	Vendita	51.378,92
13 febbraio 2012	GBP	Vendita	66.841,73
13 febbraio 2012	NOK	Vendita	79.900,45
13 febbraio 2012	SEK	Vendita	83.828,94
13 febbraio 2012	USD	Vendita	59.443,19
22 febbraio 2012	USD	Acquisto	468.207,22
7 maggio 2012	CHF	Vendita	25.000,00
7 maggio 2012	GBP	Vendita	12.000,00
7 maggio 2012	USD	Acquisto	701.000,00
02 agosto 2012	USD	Vendita	1.300.000,00
31 ottobre 2012	NOK	Acquisto	985.000,00
21 novembre 2012	AUD	Acquisto	40.683,48
21 novembre 2012	JPY	Acquisto	63.731,17

21 novembre 2012	USD	Acquisto	392.003,1
22 novembre 2012	JPY	Acquisto	94.144,23
27 novembre 2012	CHF	Acquisto	16.601,64
27 novembre 2012	GBP	Acquisto	451.062
10 dicembre 2012	GBP	Acquisto	36.202,74
18 dicembre 2012	USD	Acquisto	830.039,53

Edmond de Rothschild - Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
6 gennaio 2012	NOK	Acquisto	572,28
6 gennaio 2012	DKK	Acquisto	548,64
20 gennaio 2012	GBP	Acquisto	810.000,00
25 gennaio 2012	GBP	Acquisto	210.000,00
25 gennaio 2012	CHK	Acquisto	720.000,00
6 febbraio 2012	GBP	Acquisto	275.000,00
9 febbraio 2012	GBP	Acquisto	580.000,00
10 febbraio 2012	GBP	Acquisto	870.000,00
16 febbraio 2012	GBP	Acquisto	540.000,00
2 marzo 2012	GBP	Vendita	2.060.000,00
7 marzo 2012	GBP	Acquisto	360.000,00
9 marzo 2012	GBP	Acquisto	1.970.000,00
9 marzo 2012	CHF	Acquisto	410.000,00
13 marzo 2012	GBP	Acquisto	550.000,00
13 marzo 2012	CHF	Vendita	390.000,00
14 marzo 2012	CHF	Acquisto	130.000,00
27 marzo 2012	GBP	Acquisto	970.000,00
4 aprile 2012	GBP	Acquisto	150.000,00
2 maggio 2012	GBP	Acquisto	310.000,00
4 maggio 2012	GBP	Acquisto	20.000,00
31 maggio 2102	SEK	Vendita	1.100.000,00
1 giugno 2102	GBP	Vendita	360.000,00
20 giugno 2012	GBP	Vendita	1.700.000,00
3 luglio 2012	GBP	Acquisto	240.000,00
13 luglio 2012	GBP	Acquisto	375.000,00
16 luglio 2012	GBP	Acquisto	700.000,00

17 luglio 2012	GBP	Acquisto	40.000,00
20 luglio 2012	GBP	Acquisto	260.000,00
23 luglio 2012	GBP	Acquisto	335.000,00
24 luglio 2012	GBP	Acquisto	290.000,00
19 settembre 2012	GBP	Acquisto	1.800.000,00
1 ottobre 2012	GBP	Vendita	800.000,00
24 ottobre 2012	GBP	Acquisto	870.000,00
26 ottobre 2012	GBP	Acquisto	321.570,70
29 ottobre 2012	GBP	Acquisto	230.000,00
13 novembre 2012	GBP	Acquisto	430.000,00
20 novembre 2012	GBP	Vendita	870.000,00
29 novembre 2012	GBP	Vendita	380.000,00
29 novembre 2012	SEK	Vendita	14.100.000,00
30 novembre 2012	CHF	Vendita	880.000,00
24 dicembre 2012	GBP	Acquisto	305.000,00

ING – Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
3 gennaio 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Vendita	70.055,00	3.372.859,49
3 gennaio 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	14.500,00	3.354.263,71
17 gennaio 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	7.496,00	376.361,79
17 gennaio 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	1.612,00	385.344,16
17 gennaio 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	926,00	204.740,79
6 febbraio 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Vendita	617,31	138.700,42
17 febbraio 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	3940,00	201.596,67
17 febbraio 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	1249,00	303.242,06
2 marzo 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	838,00	200.986,68
21 marzo 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Vendita	106,70	25.247,82
2 aprile 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	600,00	146.873,68
18 aprile 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	2.398,00	125.125,00
1 maggio 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	430,00	137.621,5
22 maggio 2012	LU0214494824	ING INV US High	Vendita	400,00	103.740,01

		Dividend P CAP			
01 giugno 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Vendita	554,00	94.719,05
06 giugno 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Vendita	1.800,00	95.317,54
06 giugno 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Vendita	721,00	175.161,6
06 giugno 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Vendita	662,00	161.600,98
17 luglio 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	9.782,00	535.226,50
17 luglio 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	1.308,00	329.722,34
17 luglio 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	2.221,00	539.125,18
1 agosto 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	800,00	201.248,78
20 agosto 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Vendita	8.123,13	464.471,33
4 settembre 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	3.559,00	201.248,78
18 settembre 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	2.010,00	464.471,33
1 ottobre 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	511,22	129.522,29
10 ottobre 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	810,00	198.977,44
17 ottobre 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	1.329,00	333.700,74
17 ottobre 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	817,16	201.551,58
1 novembre 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	1.678,00	407.458,49
11 novembre 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	1.933,00	455.822,71
19 dicembre 2012	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	1.375,00	98.175,00
19 dicembre 2012	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	721,00	238.485,00
19 dicembre 2012	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	969,00	305.729,19

PIONEER Investment Management – Comparto Obbligazionario Garantito

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
5 giugno 2012	LU0607744801	Pioneer Instit. 28	Acquisto	600,00	503.280,00
22 giugno 2012	LU0607744801	Pioneer Instit. 28	Acquisto	350,00	310.317,00
30 luglio 2012	LU0607744801	Pioneer Instit. 28	Acquisto	1.450,00	1.362.739,00

SCHRODERS – Comparto Obbligazionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
-----------------	------	--------	-----------------	----------	---------

19 gennaio 2012	LU0134335420	SISF Euro Short Term Bond I Acc	Acquisto	27.739,25	200.000,00
19 gennaio 2012	LU0246036874	SISF European Special Situation I Acc	Acquisto	900,09	100.000,00
17 febbraio 2012	LU0134335420	SISF Euro Short Term Bond I Acc	Acquisto	27.472,53	200.000,00
23 aprile 2012	LU0134335420	SISF Euro Short Term Bond I Acc	Vendita	27.397,26	200.000,00
23 maggio 2012	LU0134337632	SISF European Large Cap I Acc	Vendita	7.585,21	1.374.819,31
23 maggio 2012	LU0246036874	SISF European Special Situation I Acc	Vendita	5.409,31	604.003,55
23 maggio 2012	LU0134335420	SISF Euro Short Term Bond I Acc	Vendita	1.222.563,64	8.924.714,57

I MERCATI FINANZIARI

Quello da poco concluso, infatti, si è rivelato un anno positivo per la larga maggioranza delle classi di attivo: le borse delle economie sviluppate sono mediamente salite del 15% (con punte di oltre il 20% da parte del Giappone), e i titoli del reddito fisso, sia governativi che societari – data la discesa in assoluto dei tassi e le riduzioni dei differenziali di credito, lo “spread” - si sono apprezzati di oltre il 5%. Anche le variabili relative ai mercati cosiddetti emergenti – nel corso degli ultimi mesi – hanno recuperato le deludenti prestazioni del 2011 e di buona parte del 2012. Tuttavia, nella prima parte dell’anno sui mercati europei periferici, i momenti di incertezza, tensione e conseguente volatilità non sono mancati, soprattutto se si guarda alle vicende legate alla stabilità dell’area Euro. Le preoccupazioni, però, sono finalmente e progressivamente rientrate all’indomani dei perentori annunci della Banca Centrale Europea riguardanti il suo impegno nel difendere “a tutti i costi” la stabilità dell’area. Ma la BCE non è stata l’unica istituzione “interventista”; il 2012 probabilmente è stato l’anno, dalla fine della seconda guerra mondiale, in cui la mano delle banche centrali di tutti i principali paesi ha maggiormente influito sulle dinamiche dei mercati finanziari: dagli Usa, alla Cina, dalla Gran Bretagna alla Russia e per finire al Giappone, le autorità monetarie hanno dislocato non solo il loro potere di “persuasione morale” ma anche di effettivo e imponente impiego di risorse pubbliche.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di gennaio è avvenuto l'inserimento di una nuova risorsa - distaccata da Enel - a tempo determinato per costituire, insieme al Direttore del Fondo e in ottemperanza alla Deliberazione Covip del marzo 2012, la nuova Funzione Finanza.

Il Consiglio di Amministrazione – in seguito alla revisione dell'AAS del Fondo – ha definito la nuova articolazione dei comparti e avviato la fase di selezione dei nuovi gestori finanziari. La nuova AAS del Fondo, prevede, al fine di rendere sempre più efficiente la gestione e nell'interesse degli iscritti, anche la fusione dei comparti Monetario e Obbligazionario Garantito.

Nel mese di febbraio è stata perfezionata la revisione delle commissioni di Banca Depositaria con conseguenti effetti benefici sui costi posti direttamente e indirettamente a carico degli associati.

In occasione della riunione del 20 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione, ha deliberato, a causa delle insoddisfacenti performance, la risoluzione delle convenzioni dei comparti Bilanciato e Prevalentemente Azionario con il gestore Amundi. Le risorse saranno trasferite, a far data dal 2 aprile 2013, agli altri due gestori presenti nei comparti in questione. Con gli stessi, inoltre, sono state negoziate commissioni più favorevoli per l'anno in corso.

Nel mese di marzo, è stata siglata la Convenzione per la gestione delle rendite con Assicurazioni Generali.

Nel mese di aprile, per effetto dell'esercizio della facoltà di recesso da parte della proprietà degli uffici amministrativi di via Nizza n. 11, sarà effettuato il trasloco degli stessi presso una nuova e più funzionale sede situata in corso Trieste n.42, Roma.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2013 vedrà il Consiglio di Amministrazione e la struttura amministrativa impegnati per:

- Il raggiungimento della migliore organizzazione possibile per soddisfare sempre di più e con maggiore efficienza le istanze degli iscritti;
- L'attività propedeutica alla fusione tra il Comparto Obbligazionario Garantito e quello Monetario;

- All'avvio delle nuove gestioni finanziarie e, quindi, all'assegnazione dei mandati ai nuovi gestori che saranno scelti a seguito di selezioni ad evidenza pubblica.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2012 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2012 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 19 marzo 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Paolo Auricchio

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2012

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.256.642.259	1.065.430.958
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	733	-
40	Attività della gestione amministrativa	6.830.272	2.932.506
50	Crediti di imposta	-	832.428
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.263.473.264	1.069.195.892
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	11.365.640	9.278.021
20	Passività della gestione finanziaria	3.792.675	8.438.932
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	733	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.132.433	1.059.238
50	Debiti di imposta	11.166.509	724.225
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.457.990	19.500.416
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.236.015.274	1.049.695.476
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.825.804	1.374.893
	Contributi da ricevere	-22.825.804	-1.374.893
	Contratti futures	115.133.497	56.376.113
	Controparte c/contratti futures	-115.133.497	-56.376.113
	Valute da regolare	16.189.965	-
	Controparte per valute da regolare	-16.189.965	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.256.642.259	1.065.430.958
20-a) Depositi bancari	44.130.736	40.670.778
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	473.477.620	380.379.573
20-d) Titoli di debito quotati	273.434.497	238.239.209
20-e) Titoli di capitale quotati	300.041.165	225.498.081
20-f) Titoli di debito non quotati	15.882.709	33.062.512
20-h) Quote di O.I.C.R.	134.723.022	127.273.306
20-l) Ratei e risconti attivi	11.566.543	10.137.993
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.534.407	9.444.622
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	851.560	724.884
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	733	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.830.272	2.932.506
40-a) Cassa e depositi bancari	6.786.550	2.885.233
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.293	850
40-c) Immobilizzazioni materiali	18.320	22.200
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.109	24.223
50 Crediti di imposta	-	832.428
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.263.473.264	1.069.195.892

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.365.640	9.278.021
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.365.640	9.278.021
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.792.675	8.438.932
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.792.675	8.293.719
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	145.213
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	733	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.132.433	1.059.238
40-a) TFR	714	197
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	461.088	388.377
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	670.631	670.664
50 Debiti di imposta	11.166.509	724.225
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.457.990	19.500.416
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.236.015.274	1.049.695.476
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.825.804	1.374.893
Contributi da ricevere	-22.825.804	-1.374.893
Contratti futures	115.133.497	56.376.113
Controparte c/contratti futures	-115.133.497	-56.376.113
Valute da regolare	16.189.965	-
Controparte per valute da regolare	-16.189.965	-

Conto Economico – fase di accumulo

FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	94.063.417	81.619.488
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.030.174	3.010.580
40	Oneri di gestione	-2.566.430	-3.050.489
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	103.463.744	-39.909
60	Saldo della gestione amministrativa	67.393	87.323
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	197.594.554	81.666.902
80	Imposta sostitutiva	-11.274.756	108.203
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	186.319.798	81.775.105

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - CONTO ECONOMICO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	94.063.417	81.619.488
	10-a) Contributi per le prestazioni	213.307.608	158.305.864
	10-b) Anticipazioni	-33.426.615	-19.221.072
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-55.355.818	-29.263.063
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-30.481.100	-28.208.141
	10-h) Altre uscite previdenziali	-577	-118
	10-i) Altre entrate previdenziali	19.919	6.018
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.030.174	3.010.580
	30-a) Dividendi e interessi	28.553.662	25.346.041
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	77.476.204	-22.335.853
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	308	392
40	Oneri di gestione	-2.566.430	-3.050.489
	40-a) Società di gestione	-2.282.278	-2.799.102
	40-b) Banca depositaria	-284.152	-251.387
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	103.463.744	-39.909
60	Saldo della gestione amministrativa	67.393	87.323
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.704.018	1.682.294
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-269.072	-296.851
	60-c) Spese generali ed amministrative	-381.798	-358.792
	60-d) Spese per il personale	-302.118	-283.047
	60-e) Ammortamenti	-5.377	-5.317
	60-g) Oneri e proventi diversi	-7.629	19.700
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-670.631	-670.664
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	197.594.554	81.666.902
80	Imposta sostitutiva	-11.274.756	108.203
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	186.319.798	81.775.105

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2012

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto 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 dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2012, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte di una società di revisione.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il *"Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL"* è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la *"Banca Depositaria"*, Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

I titoli azionari 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, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

Le attività e 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.

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".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di

promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa ammontante a 67.394 euro (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso proporzionalmente tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Monetario	5,73
Comparto Obbligazionario Garantito	7,89
Comparto Bilanciato Obbligazionario	56,92
Comparto Bilanciato	17,60
Comparto Prevalentemente Azionario	11,86
TOTALE	100,00

60 – Saldo Gestione amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.704.018
Quote associative	1.015.199
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	670.663
Quote iscrizione	18.156
60-b Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-269.072
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-247.231
Spese per servizi amministrativi	-14.520
Hosting Sito Internet	-7.321
60-c Spese generali ed amministrative	-381.798
Contributo annuale Covip	-71.324
Spese consulenza	-63.524
Spese per stampa ed invio certificati	-32.593
Costi godimento beni terzi – Affitto	-31.043
Compensi Società di Revisione	-18.898
Compensi altri consiglieri	-18.076
Compensi altri sindaci	-14.907
Premi Assicurativi	-14.548
Archiviazione elettronica documenti	-12.998
Contratto fornitura servizi	-11.789
Rimborso spese delegati	-10.863
Prestazioni professionali	-9.437
Spese per gestione dei locali	-9.000
Bolli e Postali	-6.586
Quota associazioni di categoria	-6.118
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-5.971
Rimborsi spese altri consiglieri	-5.601
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-5.034
Spese per illuminazione	-4.575
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.929
Corsi, incontri di formazione	-3.629
Spese telefoniche	-2.774
Spese pubblicazione bando di gara	-2.541
Spese varie	-2.398
Vidimazioni e certificazioni	-2.199
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-1.562
Spese di rappresentanza	-1.519
Rimborso spese società di revisione	-1.162
Spese hardware e software	-1.033
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-969
Contributo INPS amministratori	-929

Spese per spedizioni e consegne	-913
Spese grafiche e tipografiche	-772
Spese di assistenza e manutenzione	-542
Imposte e Tasse diverse	-527
Contributo INPS sindaci	-479
Rimborsi spese altri sindaci	-455
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-318
Viaggi e trasferte	-263
60-d Spese per il personale	-302.118
Retribuzioni Direttore	-90.218
Personale in comando	-77.448
Retribuzioni lorde	-75.636
Contributi previdenziali dipendenti	-20.489
Contributi INPS Direttore	-20.175
T.F.R.	-10.063
Contributi previdenziali dirigenti	-2.916
Contributi fondi pensione	-2.234
Contributi previdenziali	-2.114
Rimborsi spese trasferte Direttore	-424
INAIL	-397
Arrotondamento attuale	-30
Arrotondamento precedente	26
60-e Ammortamenti	-5.377
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-2.771
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.140
Ammortamento Software	-466
60-g Oneri e proventi diversi	-7.629
Interessi attivi bancari	2.604
Sopravvenienze attive	507
Altri ricavi e proventi	368
Arrotondamento Attivo Contributi	1
Arrotondamenti attivi	1
Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Arrotondamenti passivi	-24
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-110
Altri costi e oneri	-362
Oneri bancari	-4.500
Sopravvenienze passive	-6.113
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-670.631
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-670.631

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate

Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

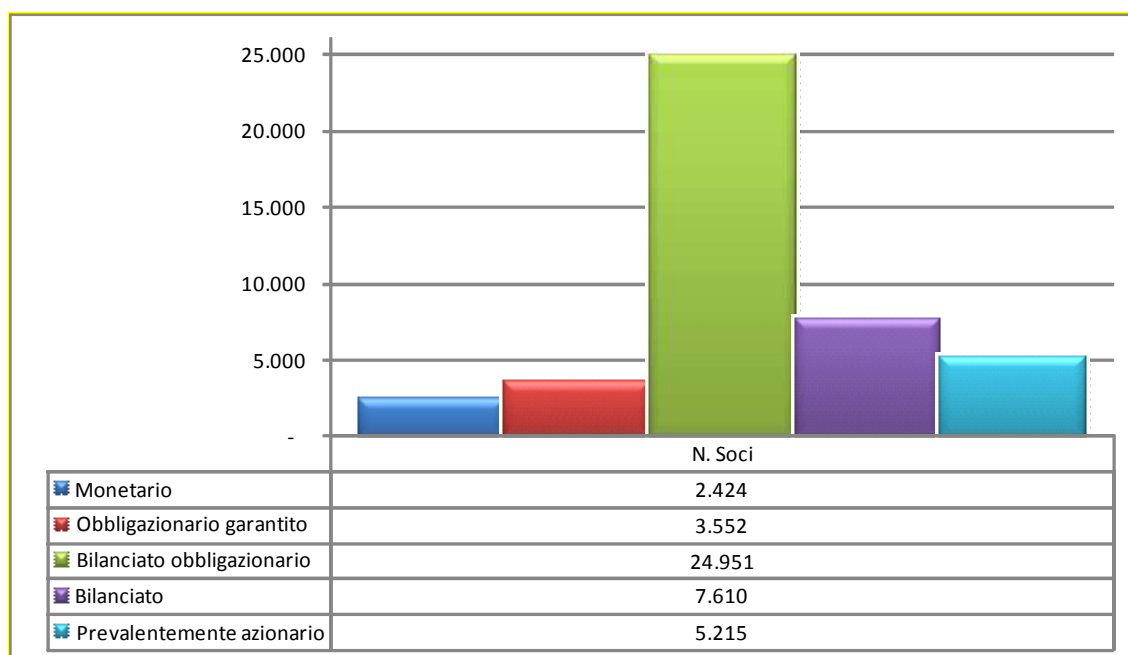
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2011, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	43.752	43.633
Aziende	62	57

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 62 unità, per un totale di 43.752 aderenti di cui 425 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2012 si trovano nella "Fase di accumulo".

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, 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 dei Sindaci per l'esercizio 2012 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 640 e euro 3.411) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 6.902 ed euro 1.451.

	ANNO 2012	ANNO 2011
Amministratori	18.076	20.658
Sindaci	16.667	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

COMPARTO MONETARIO

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	61.492.059	55.790.745
	20-a) Depositi bancari	1.594.125	773.332
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.777.426	43.803.141
	20-d) Titoli di debito quotati	17.649.083	10.074.045
	20-l) Ratei e risconti attivi	436.514	421.746
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	34.911	718.481
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	422.501	169.264
	40-a) Cassa e depositi bancari	420.231	166.462
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	74	50
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.051	1.316
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.145	1.436
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		61.914.560	55.960.009

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10 Passivita' della gestione previdenziale		963.806	501.368
10-a) Debiti della gestione previdenziale		963.806	501.368
20 Passivita' della gestione finanziaria		39.111	16.832
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria		39.111	16.832
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa		64.931	62.777
40-a) TFR		41	12
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa		26.438	23.017
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		38.452	39.748
50 Debiti di imposta		224.582	66.811
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.292.430	647.788
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		60.622.130	55.312.221
CONTI D'ORDINE			
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		1.308.779	81.484
Contributi da ricevere		-1.308.779	-81.484

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	3.434.877	2.312.450
10-a) Contributi per le prestazioni	10.404.609	9.161.495
10-b) Anticipazioni	-1.800.423	-1.169.434
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.669.619	-3.066.136
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.499.690	-2.613.475
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.151.648	712.974
30-a) Dividendi e interessi	1.097.266	1.021.601
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.054.382	-308.627
40 Oneri di gestione	-55.898	-52.131
40-a) Societa' di gestione	-40.964	-38.055
40-b) Banca depositaria	-14.934	-14.076
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.095.750	660.843
60 Saldo della gestione amministrativa	3.864	5.175
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	97.704	99.703
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.428	-17.593
60-c) Spese generali ed amministrative	-21.891	-21.264
60-d) Spese per il personale	-17.323	-16.775
60-e) Ammortamenti	-309	-316
60-g) Oneri e proventi diversi	-437	1.167
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-38.452	-39.747
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.534.491	2.978.468
80 Imposta sostitutiva	-224.582	-66.811
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.309.909	2.911.657

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2012.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2011.

"CLASSE SENZA GARANZIA"

Numero e Controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.654.940,567	55.312.221	4.460.217,699	52.400.564
a) Quote emesse	859.712,206	10.404.609	767.743,162	9.161.495
b) Quote annullate	-575.946,226	-6.969.732	-573.020,294	-6.849.045
c) Incremento valore quote		1.875.032		599.207
Quote in essere alla fine esercizio	4.938.706,547	60.622.130	4.654.940,567	55.312.221

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2011 era pari a euro 11,882.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2012 è pari a euro 12,275.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 61.492.059

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ Deutsche Bank S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Deutsche Bank S.p.A.	61.425.933

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	61.425.933
Attività previdenziali	34.911
Commissioni gestione finanziaria	31.155
Ratei interessi attivi conto corrente di raccolta	60
Investimenti in gestione	61.492.059

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	61.425.933
Ratei interessi attivi conto corrente gestione	60
Saldo della gestione amministrativa	3.864
Attività previdenziali	34.911
Commissioni banca depositaria	-7.956
Passività previdenziali	-349.759
Disinvestimenti dicembre 2012	-260.341
Imposta sostitutiva	-224.582
Attivo netto destinato alle prestazioni	60.622.130

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securitires" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 1.594.125

La voce per complessivi € 1.594.125 (€ 773.332) è composta per € 1.594.065 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 60 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a **61.914.560** euro:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2015 3,125	XS0230228933	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.487.800	10,48
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.077.000	9,82
EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.031.380	9,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.801.962	7,76
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.759.574	7,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.030.648	6,51
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.887.960	6,28
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.093.000	5,00
KFW 12/08/2015 FLOATING	DE000A0Z2KQ6	I.G - TDebito Q UE	2.805.908	4,53
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.608.102	4,21
INTESA SANPAOLO SPA 19/01/2015 3,375	XS0478285389	I.G - TDebito Q IT	1.534.305	2,48
KFW 15/11/2013 ,875	DE000A1K0UE1	I.G - TDebito Q UE	1.510.050	2,44
JPMORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.453.755	2,35
OMV AG 07/04/2014 6,25	XS0422624980	I.G - TDebito Q UE	1.112.862	1,80
SANOFI 17/05/2013 3,5	XS0428037666	I.G - TDebito Q UE	1.089.515	1,76
BAYER CAPITAL CORP BV 26/09/2014 4,625	XS0420117383	I.G - TDebito Q UE	1.069.210	1,73
DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	DE000A1A55G9	I.G - TDebito Q UE	1.064.540	1,72
MAN SE 20/05/2013 5,375	XS0429607640	I.G - TDebito Q UE	1.061.183	1,71
RWE FINANCE BV 20/11/2013 5,75	XS0399648301	I.G - TDebito Q UE	1.045.420	1,69
INTESA SANPAOLO SPA 12/05/2014 FLOATING	XS0624833421	I.G - TDebito Q IT	994.670	1,61
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	979.500	1,58
DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	939.790	1,52
MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 FLOATING	XS0284282356	I.G - TDebito Q OCSE	496.430	0,80
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	491.945	0,79
			59.426.509	96,00

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	13.592.184	28.185.242	-	41.777.426
Titoli di Debito quotati	3.020.920	12.677.978	1.950.185	17.649.083
Depositi bancari	1.594.125	-	-	1.594.125
Totale	18.207.229	40.863.220	1.950.185	61.020.634

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	41.777.426	17.649.083	1.594.125	61.020.634
Totale	41.777.426	17.649.083	1.594.125	61.020.634

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,835	1,214	-
Titoli di debito quotati	1,229	0,812	0,500

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano, di seguito, le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2012.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	500000	EUR	491.945
DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1000000	EUR	939.790

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-52.692.914	50.919.733	-1.773.181	103.612.647
Titoli di Debito quotati	-18.274.803	11.037.895	-7.236.908	29.312.698
Totale	-70.967.717	61.957.628	-9.010.089	132.925.345

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

I) Ratei e risconti attivi

€ 436.514

La voce, per complessivi € 436.514 (€ 421.746) è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 34.911

La voce, per complessivi € 34.911 (€ 718.481), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 422.501

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 422.501 (€ 169.264), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 420.231

La voce, per complessivi € 420.231 (€ 166.462), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	362.957
Disponibilità liquide - Conto spese	56.633
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	626
Denaro e altri valori in cassa	15
Totale	420.231

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 74

La voce, per complessivi € 74 (€ 50), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	50
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	52
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	1
Ammortamenti	27
Rimanenze finali	74

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.051

La voce, per complessivi € 1.051 (€ 1.316), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.316
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	59
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	42
Ammortamenti	282
Rimanenze finali	1.051

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dalla Classe senza Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.145

La voce, per complessivi € 1.145 (€ 1.436), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	426
Crediti verso Azienda	295
Depositi cauzionali	273
Crediti verso terzi	94
Altri Crediti	54
Crediti verso Erario	3
Totale	1.145

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (110 euro), dal premio per polizze assicurative (292 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (16 euro) e da abbonamenti (8 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 963.806

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 963.806

La voce, per complessivi € 963.806 (€ 501.368), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	349.759
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	235.883
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	127.946
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	83.432
Erario ritenute su redditi da capitale	57.225
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.211
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	26.295
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	20.380
Contributi da riconciliare	9.813
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.939
Contributi da rimborsare	794
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	75
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	37
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	17
Totale	963.806

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 39.111

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 39.111

La voce, per complessivi € 39.111 (€ 16.832), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 31.155, e dagli oneri maturati e non ancora liquidati alla Banca depositaria per € 7.956.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 64.931

a) TFR

€ 41

La voce, per complessivi € 41 (€ 12), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2012 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 26.438

La voce, per complessivi € 26.438 (€ 23.017), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	12.102
Fornitori	10.337
Personale conto retribuzione	975
Altri debiti	661
Personale conto ferie	612
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	456
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	320
Debiti verso Fondi Pensione	313
Personale conto 14 ^a esima	209
Debiti verso Gestori	175
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	125
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	68
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	37
Debiti verso Amministratori	27
Debiti verso INAIL	9
Erario addizionale regionale	6
Debiti verso Delegati	4
Erario addizionale comunale	2
Totale	26.438

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 9.069 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2012, dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2012 e dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 38.452**

La voce, per complessivi € 38.452 (€ 39.748), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2012.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	39.748
Quote di iscrizione incassate	1.167
Altre variazioni	-2.463
Totale	38.453

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2012 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 224.582
-------------------------------	------------------

Tale voce, per complessivi € 224.582 (€ 66.811), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito/credito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito/credito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito/credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	224.582
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	224.582

Conti d'ordine	€ 1.308.779
-----------------------	--------------------

L'importo di € 1.308.779 (€ 81.484), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 1.297.193 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio

2013 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 11.586 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2012 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.434.877

Il saldo positivo della gestione previdenziale, per complessivi € 3.434.877 (€ 2.312.450) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 10.404.609

La voce, per complessivi € 10.404.609 (€ 9.161.495) rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	8.619.276
Trasferimenti in ingresso	55.323
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.730.010
Totale	10.404.609

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2012 per un totale di € 8.619.276.

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
2.572.764	1.319.743	4.726.769

b) Anticipazioni

€ 1.800.423

Tale voce, negativa per complessivi € 1.800.423 (€ 1.169.434) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.669.619

Tale voce, negativa per complessivi € 2.669.619 (€ 3.066.136) rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.913.200

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	538.936
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	138.677
Trasferimento posizione individuale in uscita	78.806
Totale	2.669.619

e) Erogazioni in forma capitale

€ -2.499.690

Tale voce, negativa per complessivi € 2.499.690 (€ 2.613.475) si riferisce alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.151.648

Tale voce, per complessivi € 2.151.648 (€ 712.974) e dettagliato secondo la seguente tabella, rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	790.644	588.766
Titoli di Debito quotati	302.354	465.638
Depositi bancari	4.268	-
Altri costi	-	-22
Totale	1.097.266	1.054.382

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione

€ -55.898

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 40.964 (€ 38.055) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 14.934 (€ 14.076).

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Deutsche Bank S.p.A.	40.964	-	40.964

60 - Saldo della gestione amministrativa

€3.86

La voce, per complessivi € 3.864 (€ 5.175) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 97.704**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2011, è così articolata:

Descrizione	2012	2011
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	56.790	57.653
Contributi riscontati esercizio precedente	39.747	41.058
Quote di iscrizione	1.167	992
Totale	97.704	99.703

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -15.428**

La voce, per complessivi € 15.428 (€ 17.593), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -21.891**

La voce, per complessivi € 21.891 (€ 21.264), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2012
Contributo annuale Covip	4.090
Spese consulenza	3.642
Spese per stampa ed invio certificati	1.869
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.780
Compensi Società di Revisione	1.084
Compensi altri consiglieri	1.036
Compensi altri sindaci	855
Premi Assicurativi	834
Archiviazione elettronica documenti	745
Contratto fornitura servizi	676
Rimborso spese delegati	623
Prestazioni professionali	541

Descrizione	2012
Spese per gestione dei locali	516
Bolli e Postali	378
Quota associazioni di categoria	351
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	342
Rimborsi spese altri consiglieri	321
Compensi Presidente Collegio Sindacale	289
Spese per illuminazione	262
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	225
Corsi, incontri di formazione	208
Spese telefoniche	159
Spese pubblicazione bando di gara	146
Spese varie	138
Vidimazioni e certificazioni	126
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	90
Spese di rappresentanza	87
Rimborso spese società di revisione	67
Spese hardware e software	59
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	56
Contributo INPS amministratori	53
Spese per spedizioni e consegne	52
Spese grafiche e tipografiche	44
Spese di assistenza e manutenzione	31
Imposte e Tasse diverse	30
Contributo INPS sindaci	27
Rimborsi spese altri sindaci	26
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	18
Viaggi e trasferte	15
Totale	21.891

d) Spese per il personale

€ -17.323

La voce, per complessivi € 17.323 (€ 16.775), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -309**

La voce, per complessivi € 309 (€ 316), comprende la quota degli ammortamenti sui beni immateriali e materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	159
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	123
Ammortamento Software	27
Totale	309

g) Oneri e proventi diversi**€ -437**

La voce, negativa per complessivi € 437 (€ 1.167) comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -38.452**

La voce, per complessivi € 38.452 (€ 39.747), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2012	2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,66(*)	4,83(**)
TOTALE	6,66	5,83

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 5.534.491**

La voce, per complessivi € 5.534.491 (€ 2.978.468), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ -224.582**

La voce, per complessivi € 224.582 (€ 66.811), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2012 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2012.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	60.846.712
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	55.312.221
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2012	5.534.491
- Saldo della gestione previdenziale	3.434.877
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	57.957
Base imponibile	2.041.657
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	224.582

“CLASSE GARANZIA”

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	29.175.932
	20-a) Depositi bancari	-	765.846
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	26.328.240
	20-d) Titoli di debito quotati	-	895.023
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	270.332
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	916.491
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	182.569
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	180.184
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	43
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	1.120
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	1.222
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	29.358.501

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	- -	425.712 425.712
20	Passivita' della gestione finanziaria 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	- -	27.228 27.228
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa 40-a) TFR 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- - - -	53.429 10 19.590 33.829
50	Debiti di imposta	-	67.539
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	573.908
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	28.784.593
CONTI D'ORDINE Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere		- -	69.351 -69.351

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

	29/06/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	-29.103.741	2.151.421
10-a) Contributi per le prestazioni	4.218.139	7.488.549
10-b) Anticipazioni	-364.293	-434.456
10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.378.134	-3.621.628
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-579.509	-1.281.044
10-i) Altre entrate previdenziali	56	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	385.189	716.360
30-a) Dividendi e interessi	260.141	539.935
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	125.048	176.033
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	392
40 Oneri di gestione	-29.891	-53.696
40-a) Società di gestione	-25.933	-46.443
40-b) Banca depositaria	-3.958	-7.253
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	355.298	662.664
60 Saldo della gestione amministrativa	-	4.405
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	84.856
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-14.973
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-18.098
60-d) Spese per il personale	-	-14.277
60-e) Ammortamenti	-	-268
60-g) Oneri e proventi diversi	-	994
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-33.829
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-28.748.443	2.818.490
80 Imposta sostitutiva	-36.150	-67.539
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-28.784.593	2.750.951

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Il Comparto Monetario Classe Garanzia è stato incorporato in quello Obbligazionario Garantito (precedentemente nominato Obbligazionario) in corrispondenza della valorizzazione del 29 giugno. Per dettagli più esaurienti sull'operazione compiuta, si rinvia a quanto esposto nella Relazione al Bilancio. Di seguito si dà evidenza dei dati del risultato economico conseguito fino a quella data. Si precisa che la presente sezione include:

- a) nello Stato Patrimoniale, i dati del comparto al 31 dicembre 2011; i saldi patrimoniali sono confluiti al 29 giugno 2012 nel comparto Obbligazionario, pertanto non risulta valorizzata la colonna 31 dicembre 2012;
- b) il conto economico di comparto, che, nella colonna 29 giugno 2012, include alla voce trasferimenti e riscatti il saldo delle consistenze confluite nel comparto Obbligazionario Garantito, e riporta i dati di costo e di ricavo del comparto fino alla data di ultima valorizzazione (29 giugno 2012).

Di seguito si dà evidenza dei dati del risultato economico conseguito fino a quella data.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 29.103.741

Il saldo negativo della gestione previdenziale (per effetto dell'operazione di incorporazione), per complessivi € 29.103.741 (€ 2.151.421) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 4.218.139

La voce, per complessivi € 4.218.139 (€ 7.488.549), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	3.351.672
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	848.684
Trasferimenti in ingresso	17.783
Totale	4.218.139

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2012 per un totale di € 3.351.672 (€ 6.041.956)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
592.774	342.956	2.415.942

b) Anticipazioni **€ -364.293**

Tale voce, per complessivi € 364.293 (€ 434.456), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -32.378.134**

Tale voce, per complessivi € 32.378.134 (€ 3.621.628), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti (soprattutto per effetto della citata operazione di incorporazione, confluita, per un importo pari a € 31.007.327, nei riscatti per conversione di comparto) avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	32.067.695
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	222.325
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	70.915
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	10.462
Trasferimento posizione individuale in uscita	6.737
Totale	32.378.134

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 579.509**

Tale voce è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

i) Altre entrate previdenziali **€ 56**

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 385.189**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 385.189 (€ 716.360):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
--------------------	------------------------------	---

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	230.214	136.463
Titoli di debito quotati	28.152	-11.415
Depositi bancari	1.775	-
Totale	260.141	125.048

40 - Oneri di gestione

€ -29.891

La voce, per complessivi € 29.891 (€ 53.696), comprende le commissioni dovute al gestore per € 25.933 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 3.958.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Cattolica Ass.ni Scarl	10.678	15.255	25.933

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 0

Tale voce è pari a 0 (zero) in quanto l'importo corrispondente è stato attribuito, per effetto dell'operazione di incorporazione, alla stessa voce del comparto Obbligazionario Garantito.

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

€ -28.748.443

La voce, per complessivi € 28.748.443 (€ 2.818.490), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva

€ -36.150

La voce, per complessivi € 36.150 (€ 67.539), evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva per l'anno 2012 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre

forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2012.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	36.150
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	28.784.593
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2012	-28.748.443
- Saldo della gestione previdenziale	29.103.741
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	26.664
Base imponibile	328.633
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	36.150

COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	58.647.204	19.494.418
	20-a) Depositi bancari	606.985	349.671
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.363.728	-
	20-d) Titoli di debito quotati	6.118.961	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.500.920	18.831.614
	20-l) Ratei e risconti attivi	737.086	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	319.524	313.133
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	733	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	337.696	69.902
	40-a) Cassa e depositi bancari	333.788	68.733
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	102	21
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.444	549
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.362	599
50	Crediti di imposta	-	25.129
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		58.985.633	19.589.449

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10 Passivita' della gestione previdenziale		515.185	335.877
10-a) Debiti della gestione previdenziale		515.185	335.877
20 Passivita' della gestione finanziaria		50.212	14.015
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria		50.212	14.015
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		733	-
40 Passivita' della gestione amministrativa		89.296	26.192
40-a) TFR		56	5
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa		36.358	9.603
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		52.882	16.584
50 Debiti di imposta		300.130	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		955.556	376.084
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		58.030.077	19.213.365
CONTI D'ORDINE			
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti		1.799.900	33.997
Contributi da ricevere		-1.799.900	-33.997

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	36.597.140	2.406.024
10-a) Contributi per le prestazioni	41.638.181	4.283.364
10-b) Anticipazioni	-834.512	-261.948
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.156.208	-1.247.802
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.062.801	-367.590
10-i) Altre entrate previdenziali	12.480	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.571.168	-155.499
30-a) Dividendi e interessi	695.255	2.795
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.875.605	-158.294
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	308	-
40 Oneri di gestione	-89.662	-48.399
40-a) Societa' di gestione	-79.765	-43.465
40-b) Banca depositaria	-9.897	-4.934
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.481.506	-203.898
60 Saldo della gestione amministrativa	5.314	2.159
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	134.368	41.598
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.217	-7.340
60-c) Spese generali ed amministrative	-30.106	-8.872
60-d) Spese per il personale	-23.823	-6.999
60-e) Ammortamenti	-424	-131
60-g) Oneri e proventi diversi	-602	487
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-52.882	-16.584
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.083.960	2.204.285
80 Imposta sostitutiva	-267.248	25.129
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.816.712	2.229.414

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2012.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2011.

Numero e Controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.690.915,132	19.213.365	1.479.633,880	16.983.951
a) Quote emesse	5.269.650,304	61.765.908	375.043,628	4.283.364
b) Quote annullate	-2.152.624,674	-25.168.768	-163.762,376	-1.877.340
c) Incremento valore quote		2.219.572		-176.610
Quote in essere alla fine esercizio	4.807.940,762	58.030.077	1.690.915,132	19.213.365

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2011 era pari a euro 11,363.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2012 è pari a euro 12,070.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 58.647.204

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ♦ Pioneer Investment Management SGR pa

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
♦ Pioneer Investment Management SGR pa	58.285.001

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	58.285.001
Commissioni di gestione finanziaria	27.368
Commissioni di garanzia finanziaria	15.254
Attività previdenziali	319.524
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	57
Investimenti in gestione	58.647.204

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	58.285.001
Ratei interessi attivi c/c gestione	57
Saldo della gestione amministrativa	5.314
Attività previdenziali	319.524
Commissioni Banca Depositaria	-7.589

Passività previdenziali	-65.154
Disinvestimenti dicembre 2012	-206.980
Imposta sostitutiva	-300.096
Attivo netto destinato alle prestazioni	58.030.077

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone).. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentita un'esposizione netta in valuta diversa (e in particolare dollaro USA, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese) fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 606.985

La voce, per complessivi € 606.985 (€ 349.671), è composta per € 606.318 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 667 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a **58.985.633** euro:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.631.123	11,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.096.852	10,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.706.833	9,67
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.715.598	7,99
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.222.150	5,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.086.050	5,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.896.110	4,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.821.728	4,78
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	2.500.920	4,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.142.000	3,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.039.400	3,46
KFW 12/08/2015 FLOATING	DE000A0Z2KQ6	I.G - TDebito Q UE	1.753.693	2,97
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.512.319	2,56
KFW 15/11/2013 ,875	DE000A1K0UE1	I.G - TDebito Q UE	1.510.050	2,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.482.525	2,51
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.471.120	2,49
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.377.505	2,34
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.338.870	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	683.347	1,16
SANOFI 17/05/2013 3,5	XS0428037666	I.G - TDebito Q UE	606.972	1,03
MAN SE 20/05/2013 5,375	XS0429607640	I.G - TDebito Q UE	600.862	1,02
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	585.604	0,99
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.593	0,94
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	DE0003611885	I.G - TDebito Q UE	400.320	0,68
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	I.G - TDebito Q UE	311.985	0,53
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	I.G - TDebito Q IT	108.438	0,18
TELECOM ITALIA SPA 15/06/2015 4,625	XS0794393040	I.G - TDebito Q IT	107.746	0,18
TELECOM ITALIA SPA 19/05/2014 4,75	XS0254905846	I.G - TDebito Q IT	104.521	0,18
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	XS0275431111	I.G - TDebito Q UE	103.080	0,17
KBC IFIMA NV 07/03/2014 3,625	XS0754262755	I.G - TDebito Q UE	102.927	0,17
INTESA SANPAOLO IRELAND 08/08/2013 4	XS0742590739	I.G - TDebito Q UE	101.490	0,17
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 17/05/2013 3,625	XS0497725563	I.G - TDebito Q UE	101.081	0,17
BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	ES0413900111	I.G - TDebito Q UE	101.045	0,17
GAS NATURAL CAPITAL 09/07/2014 5,25	XS0436905821	I.G - TDebito Q UE	52.728	0,09
TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	XS0410258833	I.G - TDebito Q UE	52.024	0,09
			56.983.609	96,57

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	26.799.103	21.564.625	48.363.728
Titoli di Debito quotati	320.705	5.798.256	6.118.961
Quote di OICR	-	2.500.920	2.500.920
Depositi bancari	606.985	-	606.985
Totale	27.726.793	29.863.801	57.590.594

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	48.363.728	6.118.961	2.500.920	606.985	57.590.594
Totale	48.363.728	6.118.961	2.500.920	606.985	57.590.594

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,968	1,488
Titoli di debito quotati	2,289	0,609

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2012:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2400	EUR	2.500.920

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-80.496.212	32.522.286	-47.973.926	113.018.498
Titoli di Debito quotati	-6.894.901	735.383	-6.159.518	7.630.284
Quote di OICR	-2.877.446	20.169.542	17.292.096	23.046.988
Totale	-90.268.559	53.427.211	-36.841.348	143.695.770

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	113.018.498	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	7.630.284	-
Quote di OICR	50	9.075	9.125	23.046.988	0,040
Totale	50	9.075	9.125	143.695.770	0,006

l) Ratei e risconti attivi

€ 737.086

La voce, per complessivi € 737.086 (€ 0), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 319.524

La voce, per complessivi € 319.524 (€ 313.133), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 733

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

40 - Attività della gestione amministrativa € 337.696

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 337.696 (€ 69.902), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € 333.788

La voce, per un totale di € 333.788 (€ 68.733) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	254.304
Disponibilità liquide - Conto spese	77.885
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	1.578
Denaro e altri valori in cassa	21
Totale	333.788

b) Immobilizzazioni immateriali € 102

La voce, per complessivi € 102 (€ 21), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	21
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	72
Riattribuzione	46
<u>DECREMENTI DA</u>	

	Immobilizzazioni immateriali
Riattribuzione	-
Ammortamenti	37
Rimanenze finali	102

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.444

La voce, per complessivi € 1.444 (€ 549), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	549
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	81
Riattribuzione	1.201
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	387
Rimanenze finali	1.444

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.362

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.362 (€ 599):

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	787
Risconti Attivi	586
Crediti verso Azienda	406
Depositi cauzionali	375
Crediti verso terzi	129
Altri Crediti	75
Crediti verso Erario	4
Totale	2.362

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (151 euro), dal premio per polizze assicurative (403 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (21 euro) e da abbonamenti (11 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 515.185

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 515.185

La voce, per complessivi € 515.185 (€ 335.877), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	142.162
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	88.559
Erario ritenute su redditi da capitale	78.699
Debiti per cambio comparto	65.154
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	59.154
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	51.701
Contributi da riconciliare	13.496
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	10.703
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.042
Contributi da rimborsare	1.092
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	349
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	51
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	23
Totale	515.185

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 50.212

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 50.212

La voce, per complessivi € 50.212 (€ 14.015) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 27.368, alle commissioni di Banca depositaria per € 7.589 e alle commissioni di garanzia per € 15.255.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 733

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. Essa risulta valorizzata a decorrere

dal presente esercizio in considerazione della modifica delle clausole di garanzia di risultato per effetto della nuova convenzione di gestione vigente.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 89.296

a) TFR

€ 56

La voce, per complessivi € 56 (€ 5), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2012 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 36.358

La voce, per complessivi € 36.358 (€ 9.603), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	16.643
Fornitori	14.217
Personale conto retribuzione	1.340
Altri debiti	909
Personale conto ferie	842
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	627
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	440
Debiti verso Fondi Pensione	430
Personale conto 14 ^{esima}	288
Debiti verso Gestori	240
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	171
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	93
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	51
Debiti verso Amministratori	38
Debiti verso INAIL	12
Erario addizionale regionale	8
Debiti verso Delegati	6
Erario addizionale comunale	3
Totale	36.358

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per € 12.488.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2012, dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2012 e dall'incasso degli assegni USD di Generali Investments Italy Spa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 52.882**

La voce, per complessivi € 52.882 (€ 16.584), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2012.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	50.412
Quote di iscrizione incassate	3.613
Altre variazioni	-1.143
Totale	52.882

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2012 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debito di imposta **€ 300.130**

Tale voce, per complessivi € 300.130 (€ 0), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	32.882
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	32.882
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	267.248
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	300.130

Conti d'ordine	<i>€ 1.799.900</i>
-----------------------	---------------------------

L'importo di € 1.799.900 (€ 33.997), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 1.783.967 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 15.933 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2012 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 36.597.140

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 36.597.140 (€ 2.406.024), è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 41.638.181

La voce, per complessivi € 41.638.181 (€ 4.283.364), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio. In particolare, e in considerazione dell'operazione di fusione con il comparto Monetario Classe Garanzia intervenuta e illustrata nella Relazione degli Amministratori, essa include le somme di pertinenza degli iscritti al comparto Monetario Classe Garanzia, pari a euro 31.007.327, confluite nel comparto Obbligazionario Garantito, alla data di efficacia dell'operazione:

Descrizione	Importo
Contributi	7.800.978
Trasferimenti in ingresso	204.320
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	33.632.883
Totale	41.638.181

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2012 per un totale di € 7.800.978 (€ 3.211.865)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
1.823.551	958.890	5.018.537

b) Anticipazioni

€ -834.512

Tale voce, per complessivi € 834.512 (€ 261.948), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.156.208

Tale voce, per complessivi € 3.156.208 (€ 1.247.802), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	2.802.763
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	244.701
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	97.914
Trasferimento posizione individuale in uscita	10.830
Totale	3.156.208

Tale voce, per complessivi € 23.271.455 (€ 1.247.802), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	22.918.010
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	244.701
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	97.914
Trasferimento posizione individuale in uscita	10.830
Totale	23.271.455

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.062.801

Tale voce, per complessivi € 1.062.801 (€ 367.590), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

i) Altre entrate previdenziali

€ 12.480

Tale voce si riferisce a sopravvenienze attive previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.571.168

La voce, per complessivi € 2.571.168 (€ -155.499), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	606.518	905.528
Titoli di Debito quotati	84.768	-9.731

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	970.527
Commissioni di negoziazione	-	-9.125
Depositi bancari	3.969	-
Altri costi	-	-24
Altri ricavi	-	18.430
Totale	695.255	1.875.605

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese bancarie.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 308

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

40 - Oneri di gestione € -89.662

La voce, per complessivi € 89.662 (€ 48.399), comprende le commissioni dovute al gestore per € 79.765 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 9.897.

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Schroders Italy Sim Spa	20.283	-	20.283
Pioneer Investment Management Sgrpa	59.482	-	59.482

60 - Saldo della gestione amministrativa € 5.314

Tale voce, per complessivi € 5.314 (€ 2.159) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 134.368

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2011, è così articolata:

Descrizione	2012	2011
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	80.343	24.929
Contributi riscontati esercizio precedente	50.412	14.888
Quote di iscrizione	3.613	1.781
Totale	134.368	41.598

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -21.217**

La voce, per complessivi € 21.217 (€ 7.340), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -30.106**

La voce, per complessivi € 30.106 (€ 8.872), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2012
Contributo annuale Covip	5.624
Spese consulenza	5.009
Spese per stampa ed invio certificati	2.570
Costi godimento beni terzi - Affitto	2.448
Compensi Società di Revisione	1.490
Compensi altri consiglieri	1.425
Compensi altri sindaci	1.175
Premi Assicurativi	1.147
Archiviazione elettronica documenti	1.025
Contratto fornitura servizi	930
Rimborso spese delegati	857
Prestazioni professionali	744
Spese per gestione dei locali	710
Bolli e Postali	519
Quota associazioni di categoria	482
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	471
Rimborsi spese altri consiglieri	442
Compensi Presidente Collegio Sindacale	397
Spese per illuminazione	361
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	310

Descrizione	2012
Corsi, incontri di formazione	286
Spese telefoniche	219
Spese pubblicazione bando di gara	200
Spese varie	189
Vidimazioni e certificazioni	173
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	123
Spese di rappresentanza	120
Rimborso spese società di revisione	92
Spese hardware e software	81
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	76
Contributo INPS amministratori	73
Spese per spedizioni e consegne	72
Spese grafiche e tipografiche	61
Spese di assistenza e manutenzione	43
Imposte e Tasse diverse	42
Contributo INPS sindaci	38
Rimborsi spese altri sindaci	36
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	25
Viaggi e trasferte	21
Totale	30.106

d) Spese per il personale

€ -23.823

La voce, per complessivi € 23.823 (€ 6.999), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -424

La voce, per complessivi € 424 (€ 131), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	218
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	169
Ammortamento Software	37

Descrizione	Importo
Totale	424

g) Oneri e proventi diversi

€ -602

La voce, per complessivi € 602 (€ 487), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -52.882

La voce, per complessivi € 52.882 (€ 16.584), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2012	2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,66(*)	4,83(**)
TOTALE	6,66	5,83

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

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

€ 39.083.960

La voce, per complessivi € 39.083.960 (€ 2.204.285), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva

€ -267.248

La voce, per complessivi € 267.248 (€ 25.129), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2012 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni

effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2012.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	58.297.325
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	19.213.365
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2012	39.083.960
- Saldo della gestione previdenziale	36.597.140
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	57.291
Base imponibile	2.429.529
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	267.248

COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	785.040.279	676.807.408
	20-a) Depositi bancari	17.317.873	12.368.358
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	259.608.301	201.072.401
	20-d) Titoli di debito quotati	230.451.973	212.509.767
	20-e) Titoli di capitale quotati	150.825.049	117.698.429
	20-f) Titoli di debito non quotati	15.882.709	33.062.442
	20-h) Quote di O.I.C.R.	100.718.081	84.710.246
	20-l) Ratei e risconti attivi	8.478.476	7.710.650
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.301.598	7.033.591
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	456.219	641.524
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.599.024	1.743.876
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.573.142	1.716.821
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	736	487
	40-c) Immobilizzazioni materiali	10.427	12.705
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.719	13.863
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		789.639.303	678.551.284

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.750.932	4.595.437
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.750.932	4.595.437
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.778.959	7.761.016
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.778.959	7.615.803
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	145.213
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	644.592	606.232
	40-a) TFR	406	112
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	262.456	222.280
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	381.730	383.840
50	Debiti di imposta	7.037.887	589.875
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.212.370	13.552.560
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	773.426.933	664.998.724
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.992.680	786.891
	Contributi da ricevere	-12.992.680	-786.891
	Contratti futures	82.146.586	38.399.000
	Controparte c/contratti futures	-82.146.586	-38.399.000
	Valute da regolare	16.189.965	-
	Controparte per valute da regolare	-16.189.965	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	50.899.198	43.041.347
10-a) Contributi per le prestazioni	104.193.858	89.114.791
10-b) Anticipazioni	-23.737.607	-13.186.053
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.589.843	-11.970.668
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-21.974.312	-20.916.723
10-h) Altre uscite previdenziali	-270	-
10-i) Altre entrate previdenziali	7.372	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	66.271.066	8.442.365
30-a) Dividendi e interessi	19.129.728	17.792.261
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	47.141.338	-9.349.896
40 Oneri di gestione	-1.742.529	-2.545.669
40-a) Societa' di gestione	-1.568.345	-2.390.784
40-b) Banca depositaria	-174.184	-154.885
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.528.537	5.896.696
60 Saldo della gestione amministrativa	38.361	49.978
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	969.944	962.826
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-153.158	-169.897
60-c) Spese generali ed amministrative	-217.324	-205.347
60-d) Spese per il personale	-171.969	-161.996
60-e) Ammortamenti	-3.060	-3.043
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.342	11.275
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-381.730	-383.840
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	115.466.096	48.988.021
80 Imposta sostitutiva	-7.037.887	-589.875
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	108.428.209	48.398.146

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2012.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2011.

Numero e Controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	47.940.436,897	664.998.724	44.802.454,550	616.600.578
a) Quote emesse	7.156.263,881	104.201.230	6.483.008,736	89.114.791
b) Quote annullate	-3.668.939,319	-53.302.032	-3.345.026,389	-46.073.444
c) Incremento valore quote		57.529.011		5.356.799
Quote in essere alla fine esercizio	51.427.761,459	773.426.933	47.940.436,897	664.998.724

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2011 era pari a euro 13,871.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2012 è pari a euro 15,039.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 785.040.279

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2012 sono risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ AXA Investment Managers (Obbligazionario Corporate Euro)
- ◆ Ing Asset Management B.V. (Azionario Usa)
- ◆ Allianz Global Investors Italy Sim Spa - PIMCO Europe (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ BNP Paribas Investment Partners – Theam SaS (Azionario Giappone)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	99.749.083
◆ Ing Asset Management B.V.	83.181.174
◆ AGI - PIMCO Europe	212.054.032
◆ Eurizon Capital	211.823.434
◆ Edmond de Rothschild Asset Management	157.478.146
◆ BNP Paribas I.P. – Theam SaS	18.156.127
Totale	782.441.996

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	782.441.996
Debiti per operazioni da regolare	1.016.455
Attività previdenziali	911.199
Debiti per commissioni di overperformance	335.110

Commissioni di gestione finanziaria	334.897
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	622
Investimenti in gestione	785.040.279

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	782.441.996
Ratei interessi attivi c/c gestione	622
Saldo della gestione amministrativa	38.361
Attività previdenziali	911.199
Riacquisto quote	9.311
Commissioni Banca Depositaria	-92.496
Passività previdenziali	-98.179
Disinvestimenti dicembre 2012	-2.745.994
Imposta sostitutiva	-7.037.887
Attivo netto destinato alle prestazioni	773.426.933

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;

- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore degli investimenti nel settore governativo europeo.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 17.317.873

La voce, per complessivi € 17.317.873 (€ 12.368.358), è composta per € 17.317.160 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 713 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 789.639.303:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	LU0082087940	I.G - OICVM UE	31.331.953	3,97
ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	LU0272290692	I.G - OICVM UE	26.522.501	3,36
ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	24.709.867	3,13
EFSF 12/03/2013 ,4	EU000A1G0AF5	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.078.381	2,92
EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.055.224	2,79
PARWORLD TRACK JAPAN-XC	LU0307721133	I.G - OICVM UE	18.153.760	2,30
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.030.983	2,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.219.401	1,80
BUNDESobligation 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.272.798	1,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.307.054	1,43

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.757.110	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.640.394	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.693.241	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.485.433	1,20
NYKREDIT 01/04/2017 2	DK0009786550	I.G - TDebito Q UE	9.022.042	1,14
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	8.108.681	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.865.397	1,00
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	7.724.604	0,98
GERMAN POSTAL PENSION 2 18/01/2017 4,25	XS0256171181	I.G - TDebito Q UE	7.569.495	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.383.655	0,94
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.857.578	0,87
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.330.228	0,80
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.135.318	0,78
INVENSYS PLC	GB00B19DVX61	I.G - TCapitale Q UE	5.990.496	0,76
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	5.920.402	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.907.000	0,75
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.894.214	0,75
WOLSELEY PLC	JE00B8N69M54	I.G - TCapitale Q OCSE	5.782.800	0,73
ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 02/04/2015 1,25	DE000EAA0CZ5	I.G - TDebito Q UE	5.711.160	0,72
WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	5.491.238	0,70
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.399.798	0,68
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	5.387.543	0,68
SAGE GROUP PLC/THE	GB0008021650	I.G - TCapitale Q UE	5.349.498	0,68
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00B85KYF37	I.G - TCapitale Q UE	5.294.084	0,67
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 19/01/2016 2,875	DE000EH1ABV8	I.G - TDebito Q UE	5.229.393	0,66
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.214.872	0,66
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.208.566	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.187.132	0,66
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	5.131.180	0,65
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q UE	5.086.645	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.054.057	0,64
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	5.013.648	0,63
RSA INSURANCE GROUP PLC	GB0006616899	I.G - TCapitale Q UE	4.998.862	0,63
NEDER WATERSCHAPSBANK 23/01/2017 4,125	XS0283746070	I.G - TDebito Q UE	4.898.990	0,62
UMICORE	BE0003884047	I.G - TCapitale Q UE	4.821.449	0,61
ATOS	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	4.806.560	0,61
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	4.763.550	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.606.047	0,58
ZODIAC AEROSPACE	FR0000125684	I.G - TCapitale Q UE	4.529.081	0,57
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	4.505.639	0,57
Altri			309.047.111	39,14

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
			757.486.113	95,92

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2012

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
REALKREDIT DANMARK 01/01/2014 2	LU0683008865	19/11/2012	02/01/2013	1000000	EUR	-1.016.455
TOTALE						-1.016.455

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	90DAY EURO\$ FUTR Dec15	LUNGA	USD	79.816.346
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar13	LUNGA	EUR	2.330.240
TOTALE				82.146.586

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	70.369.361	187.796.996	1.441.944	259.608.301
Titoli di Debito quotati	8.728.595	192.764.580	28.958.798	230.451.973
Titoli di Capitale quotati	-	136.933.567	13.891.482	150.825.049
Titoli di Debito non quotati	-	15.882.709	-	15.882.709
Quote di OICR	-	100.718.081	-	100.718.081
Depositi bancari	17.317.873	-	-	17.317.873
Totale	96.415.829	634.095.933	44.292.224	774.803.986

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	259.608.301	230.423.252	95.174.674	13.650.418	598.856.645
USD	-	-	82.564.321	121.764	82.686.085
GBP	-	920.468	65.695.454	370.593	66.986.515
CHF	-	-	8.108.681	6.955	8.115.636
SEK	-	-	-	3.131.308	3.131.308
DKK	-	11.137.315	-	14	11.137.329
NOK	-	-	-	125	125
CZK	-	-	-	4	4
AUD	-	3.853.647	-	36.692	3.890.339
Totale	259.608.301	246.334.682	251.543.130	17.317.873	774.803.986

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2012 le posizioni di copertura dal rischio di cambio sono di seguito riportate:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	5.000.000	1,27120	3.933.291
DKK	CORTA	82.515.000	7,46100	11.059.509
GBP	CORTA	810.000	0,81610	992.525
USD	CORTA	270.000	1,31940	204.638

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,209	2,311	0,041
Titoli di Debito quotati	3,115	2,664	2,847
Titoli di Debito non quotati	-	0,500	-

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2012.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2017 5,25	XS0306644344	1000000	EUR	1.100.690
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	XS0747771128	900000	EUR	980.109
ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	99227,534	USD	24.709.867
ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	LU0272290692	111282,16	USD	26.522.501
ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	LU0082087940	583148,239	USD	31.331.953
PARWORLD TRACK JAPAN-XC	LU0307721133	228,801	EUR	18.153.760
TOTALE				102.798.880

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-354.758.677	295.234.428	-59.524.249	649.993.105
Titoli di Debito quotati	-221.860.457	198.021.763	-23.838.694	419.882.220
Titoli di Capitale quotati	-41.132.707	30.045.681	-11.087.026	71.178.388
Titoli di Debito non quotati	-4.006.787	10.692.392	6.685.605	14.699.179
Quote di OICR	-11.187.521	4.109.433	-7.078.088	15.296.954
Totale	-632.946.149	538.103.697	-94.842.452	1.171.049.846

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	649.993.105	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	419.882.220	-
Titoli di Capitale quotati	41.667	38.627	80.294	71.178.388	0,113
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	14.699.179	-
Quote di OICR	-	-	-	15.296.954	-
Totale	41.667	38.627	80.294	1.171.049.846	0,007

I) Ratei e risconti attivi

€ 8.478.476

La voce, per complessivi € 8.478.476 (€ 7.710.650), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.301.598

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 1.301.598 (€ 7.033.591), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	911.199
Crediti per commissioni di retrocessione	300.571
Crediti per operazioni da regolare	89.828
Totale	1.301.598

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 456.219

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 456.219 (€ 641.524) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 263.307 e a crediti su operazioni forward per € 192.912.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 4.599.024**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 4.599.024 (€ 1.743.876), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 4.573.142**

La voce, per complessivi € 4.573.142 (€ 1.716.821) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.998.226
Disponibilità liquide - Conto spese	562.219
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	12.550
Denaro e altri valori in cassa	147
Totale	4.573.142

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 736**

La voce, per complessivi € 736 (€ 487), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	487
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	517
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	3
Ammortamenti	265
Rimanenze finali	736

c) Immobilizzazioni materiali**€ 10.427**

La voce, per complessivi € 10.427 (€ 12.705), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	12.705
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	585
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	68
Ammortamenti	2.795
Rimanenze finali	10.427

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 14.719

La voce, per complessivi € 14.719 (€ 13.863) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	4.231
Crediti verso aderenti per errato rimborso	3.351
Crediti vs. Azienda	2.929
Depositi cauzionali	2.705
Crediti verso terzi	934
Altri Crediti	540
Crediti verso Erario	27
Crediti verso Gestori	2
Totale	14.719

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (1.091 euro), dal premio per polizze assicurative

(2.904 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (154 euro) e da abbonamenti (82 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 6.750.932**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 6.750.932**

La voce, per complessivi € 6.750.932 (€ 4.595.437), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.855.351
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.262.692
Erario ritenute su redditi da capitale	568.093
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	349.665
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	334.260
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	146.318
Debiti per cambio comparto	98.179
Contributi da riconciliare	97.419
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	29.179
Contributi da rimborsare	7.885
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.356
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	369
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	166
Totale	6.750.932

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 1.778.959**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.778.959**

La voce, per complessivi € 1.778.959 (€ 7.615.803), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 334.897, e per le commissioni di overperformance € 335.111, dal debito per operazioni da regolare € 1.016.455 e dal debito verso Banca depositaria € 92.496.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 644.592****a) TFR****€ 406**

La voce, per complessivi € 406 (€ 112), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2012 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 262.456**

La voce, per complessivi € 262.456 (€ 222.280), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	120.139
Fornitori	102.623
Personale conto retribuzione	9.676
Altri debiti	6.564
Personale conto ferie	6.079
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.526
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	3.175
Debiti verso Fondi Pensione	3.102
Personale conto 14 ^{esima}	2.077
Debiti verso Gestori	1.736
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.238
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	674
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	366
Debiti verso Amministratori	272
Debiti verso INAIL	85
Erario addizionale regionale	61
Debiti verso Delegati	42
Erario addizionale comunale	21
Totale	262.456

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 90.091 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2012, dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2012 e dall'incasso di assegni USD di Generali Investments Italy Spa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 381.730**

La voce, per complessivi € 381.730 (€ 383.840), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2012.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti	383.840
Quote di iscrizione incassate	9.152
Altre variazioni	-11.262
Totale	381.730

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2012 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 7.037.887
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	7.037.887
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	7.037.887

Conti d'ordine	€ 111.329.231
-----------------------	----------------------

L'importo totale di € 111.329.231 (€ 39.185.891) è così suddiviso:

- € 12.992.680, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.877.665 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 115.015 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2012 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 82.146.586 (€ 38.399.000), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € 16.189.965 (€ 0), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 50.899.198

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 104.193.858

La voce, per complessivi € 104.193.858 (€ 89.114.791), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	95.341.400
Trasferimenti in ingresso	415.663
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	8.436.795
Totale	104.193.858

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2012 per un totale di € 95.341.400 (€ 80.531.845).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
27.165.065	14.223.068	53.953.267

b) Anticipazioni

€ -23.737.607

Tale voce, per complessivi € 23.737.607 (€ 13.186.053), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -7.589.843

Tale voce, per complessivi € 7.589.843 (€ 11.970.668), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.678.946
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	93.320
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.364.620
Riscatto per conversione comparto	2.093.213
Trasferimento posizione ind.le in uscita	359.744
Totale	7.589.843

e) Erogazioni in forma capitale **€ -21.974.312**

Tale voce, per complessivi € 21.974.312 (€ 20.916.723), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

h) Altre uscite previdenziali **€ -270**

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 7.372**

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali ed a sopravvenienze attive previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 66.271.066**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 66.271.066 (€ 8.442.365):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.415.170	5.056.165
Titoli di Debito quotati	7.903.534	8.520.832
Titoli di Capitale quotati	4.374.465	22.209.932
Titoli di Debito non quotati	392.231	1.032.836
Quote di OICR	-	8.929.747
Depositi bancari	44.328	-12.426
Commissioni di negoziazione	-	-80.294
Retrocessione commissioni	-	1.123.876
Differenziale futures	-	628.497
Differenziale divisa	-	-340.212

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri costi	-	-91.384
Altri ricavi	-	163.769
Totale	19.129.728	47.141.338

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -1.742.529

La voce, per complessivi € 1.742.529 (€ 2.545.669), comprende le commissioni dovute a gestori per € 1.568.345 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 174.184.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
AXA Investment Managers	112.189	-	112.189
BNP Paribas A.M.	16.009	-	16.009
Eurizon Capital SGR S.p.A.	115.895	-	115.895
Ing Asset Management B.V.	180.959	-	180.959
PIMCO Europe	310.863	335.111	645.974
Edmond de Rothschild	497.319	-	497.319

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 38.361

Tale voce, per complessivi € 38.361 (€ 49.978) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 969.944

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2011, è così articolata:

Descrizione	2012	2011
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	576.952	574.940

Descrizione	2012	2011
Contributi riscontati esercizio precedente	383.840	378.649
Quote di iscrizione	9.152	9.237
Totale	969.944	962.826

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -153.158**

La voce, per complessivi € 153.158 (€ 169.897), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -217.324**

La voce, per complessivi € 217.324 (€ 205.347), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2012
Contributo annuale Covip	40.598
Spese consulenza	36.159
Spese per stampa ed invio certificati	18.552
Costi godimento beni terzi - Affitto	17.670
Compensi Società di Revisione	10.757
Compensi altri consiglieri	10.289
Compensi altri sindaci	8.485
Premi Assicurativi	8.281
Archiviazione elettronica documenti	7.399
Contratto fornitura servizi	6.710
Rimborso spese delegati	6.183
Prestazioni professionali	5.372
Spese per gestione dei locali	5.123
Bolli e Postali	3.749
Quota associazioni di categoria	3.482
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	3.399

Descrizione	2012
Rimborsi spese altri consiglieri	3.188
Compensi Presidente Collegio Sindacale	2.865
Spese per illuminazione	2.604
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.236
Corsi, incontri di formazione	2.066
Spese telefoniche	1.579
Spese pubblicazione bando di gara	1.447
Spese varie	1.365
Vidimazioni e certificazioni	1.252
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	889
Spese di rappresentanza	865
Rimborso spese società di revisione	661
Spese hardware e software	588
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	551
Contributo INPS amministratori	529
Spese per spedizioni e consegne	520
Spese grafiche e tipografiche	439
Spese di assistenza e manutenzione	309
Imposte e Tasse diverse	300
Contributo INPS sindaci	273
Rimborsi spese altri sindaci	259
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	181
Viaggi e trasferte	150
Totale	217.324

d) Spese per il personale

€ -171.969

La voce, per complessivi € 171.969 (€ 161.996), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -3.060

La voce, per complessivi € 3.060 (€ 3.043), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.577
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.218
Ammortamento Software	265
Totale	3.060

g) Oneri e proventi diversi

€ -4.342

La voce, per complessivi € 4.342 (€ 11.275), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -381.730

La voce, per complessivi € 381.730 (€ 383.840), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo...

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2012	2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,66(*)	4,83(**)
TOTALE	6,66	5,83

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

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

€ 115.466.096

La voce, per complessivi € 115.466.096 (€ 48.988.021), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -7.037.887

La voce, per complessivi € 7.037.887 (€ 589.875), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2012 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2012.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	780.464.820
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	664.998.724
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2012	115.466.096
- Saldo della gestione previdenziale	50.899.198
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	586.104
Base imponibile	63.980.794
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	7.037.887

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	209.399.425	172.195.976
20-a) Depositi bancari	6.330.890	10.702.362
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	78.822.275	69.065.981
20-d) Titoli di debito quotati	15.255.831	11.388.143
20-e) Titoli di capitale quotati	103.171.609	75.728.959
20-f) Titoli di debito non quotati	-	40
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.212.731	3.680.545
20-l) Ratei e risconti attivi	1.479.224	1.364.815
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	147.384	222.639
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-20.519	42.492
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	917.409	432.243
40-a) Cassa e depositi bancari	910.442	423.904
40-b) Immobilizzazioni immateriali	227	150
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.225	3.916
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.515	4.273
50 Crediti di imposta	-	367.258
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	210.316.834	172.995.477

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.046.903	2.297.105
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.046.903	2.297.105
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.073.119	65.884
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.073.119	65.884
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	199.324	186.841
	40-a) TFR	126	35
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	81.158	68.507
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	118.040	118.299
50	Debiti di imposta	1.921.188	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.240.534	2.549.830
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	205.076.300	170.445.647
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.017.653	242.520
	Contributi da ricevere	-4.017.653	-242.520
	Contratti futures	4.193.953	2.373.538
	Controparte c/contratti futures	-4.193.953	-2.373.538

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	18.518.467	18.087.584
10-a) Contributi per le prestazioni	31.150.186	28.153.158
10-b) Anticipazioni	-4.029.910	-2.482.704
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.584.004	-5.467.652
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.017.656	-2.121.118
10-h) Altre uscite previdenziali	-160	-118
10-i) Altre entrate previdenziali	11	6.018
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.309.371	-2.962.295
30-a) Dividendi e interessi	5.216.354	4.348.142
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.093.017	-7.310.437
40 Oneri di gestione	-240.102	-207.567
40-a) Societa' di gestione	-191.653	-165.166
40-b) Banca depositaria	-48.449	-42.401
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.069.269	-3.169.862
60 Saldo della gestione amministrativa	11.862	15.403
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	299.931	296.743
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-47.361	-52.362
60-c) Spese generali ed amministrative	-67.202	-63.288
60-d) Spese per il personale	-53.177	-49.927
60-e) Ammortamenti	-946	-938
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.343	3.475
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-118.040	-118.300
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	36.599.598	14.933.125
80 Imposta sostitutiva	-1.968.945	367.258
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	34.630.653	15.300.383

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2012.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2011.

Numero e Controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.830.299,597	170.445.647	11.482.708,048	155.145.264
a) Quote emesse	2.231.335,406	31.150.197	2.098.453,444	28.153.158
b) Quote annullate	-905.928,486	-12.631.730	-750.861,895	-10.065.574
c) Incremento valore quote		16.112.186		-2.787.201
Quote in essere alla fine esercizio	14.155.706,517	205.076.300	12.830.299,597	170.445.647

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2011 era pari a euro 13,285.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2012 è pari a euro 14,487.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 209.399.425

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ Dexia Asset Management
- ◆ Amundi Asset Management

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Dexia Asset Management	111.430.689
◆ Amundi Asset Management	96.817.252
Totale	208.247.941

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	208.247.941
Debiti per operazioni da regolare	994.770
Attività previdenziali	104.138
Commissioni di gestione finanziaria	52.405
Ratei interessi attivi c/c gestione	171
Investimenti in gestione	209.399.425

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	208.247.941
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	171
Saldo della gestione amministrativa	11.862
Attività previdenziali	104.138
Debito Imposta sostitutiva	-1.921.188
Commissioni Banca Depositaria	-25.944
Passività previdenziali	-683.602
Disinvestimenti dicembre 2012	-657.078
Attivo netto destinato alle prestazioni	205.076.300

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e divise di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari

denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 6.330.890

La voce, per complessivi € 6.330.890 (€ 10.702.362), è composta per € 6.330.650 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 240 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 210.316.834:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.615.480	2,67
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.533.545	2,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.462.521	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.066.463	1,93
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.750.250	1,78
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.527.800	1,68
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.515.200	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.837.160	1,35
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.788.805	1,33
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.717.400	1,29
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.616.871	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.591.233	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.558.405	1,22
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.494.752	1,19
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.330.900	1,11
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.190.255	1,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.150.800	1,02
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.148.100	1,02
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.062.150	0,98
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.045.065	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.032.512	0,97
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.869.181	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.811.824	0,86
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.754.700	0,83
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	I.G - OICVM UE	1.717.980	0,82

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.674.133	0,80
EUROPEAN UNION 07/11/2014 3,25	EU000A0T74M4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.586.550	0,75
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.573.456	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.543.045	0,73
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	1.528.520	0,73
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.466.560	0,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.435.720	0,68
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	1.417.190	0,67
LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	1.375.042	0,65
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.354.189	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.305.226	0,62
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	1.275.395	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.235.880	0,59
BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.218.350	0,58
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	1.204.208	0,57
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.118.393	0,53
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.117.724	0,53
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2016 3,5	XS0425743506	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.102.950	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.075.000	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.071.850	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.063.850	0,51
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2014 3,125	XS0408966199	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.038.800	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.031.000	0,49
CAISSE DAMORT DETTE SOC 04/09/2013 4,5	FR0010660100	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.028.500	0,49
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.405	0,48
Altri			99.423.158	47,27
			201.462.446	95,77

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2012

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita e acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

OPERAZIONI VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominal e	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	28/12/2012	02/01/2013	7	EUR	1,00000	366
SNAM SPA	IT0003153415	28/12/2012	04/01/2013	121	EUR	1,00000	425
							791

OPERAZIONI ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	27/12/2012	03/01/2013	2091	EUR	1,00000	-29.133
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	28/12/2012	03/01/2013	1297	EUR	1,00000	-97.994
H LUNDBECK A/S	DK0010287234	28/12/2012	04/01/2013	6	DKK	7,46040	-67
MORGAN STANLEY	US6174464486	27/12/2012	02/01/2013	4900	USD	1,32660	-70.766
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2012	04/01/2013	800	CHF	1,20800	-122.055
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2012	03/01/2013	1700	CAD	1,31220	-77.690
SANDVIK AB	SE0000667891	28/12/2012	04/01/2013	32008	SEK	8,56150	-386.090
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	28/12/2012	08/01/2013	2900	JPY	113,50000	-132.672
UCB SA	BE0003739530	28/12/2012	03/01/2013	1788	EUR	1,00000	-78.302
							-994.769

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO STOXX 50 Mar13	LUNGA	EUR	2.981.100
Futures	EURO STOXX BANK Mar13	LUNGA	EUR	2.020.095
Futures	S&P 500 FUTURE Mar13	CORTA	USD	-807.242
Totale				4.193.953

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.371.235	58.451.040	-	-	78.822.275
Titoli di Debito quotati	2.132.049	11.715.926	1.106.863	300.993	15.255.831
Titoli di Capitale quotati	4.636.583	60.026.167	37.909.561	599.298	103.171.609
Quote di OICR	-	4.212.731	-	-	4.212.731
Depositi bancari	6.330.890	-	-	-	6.330.890
Totale	33.470.757	134.405.864	39.016.424	900.291	207.793.336

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes i	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	78.822.275	15.255.831	57.100.831	2.185.543	153.364.480
USD	-	-	32.500.025	1.924.837	34.424.862
JPY	-	-	3.386.164	685.882	4.072.046
GBP	-	-	5.971.597	889.672	6.861.269
CHF	-	-	2.975.679	49.862	3.025.541
SEK	-	-	672.870	11.134	684.004
DKK	-	-	318.023	3.407	321.430
NOK	-	-	529.973	814	530.787
CAD	-	-	2.211.198	412.835	2.624.033
AUD	-	-	1.717.980	166.904	1.884.884
Totale	78.822.275	15.255.831	107.384.340	6.330.890	207.793.336

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,840	2,736	-	-
Titoli di debito quotati	4,654	3,673	2,641	5,425

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2012.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	20610	JPY	2.494.752
ENEL FINANCE INTL NV 17/04/2018 3,625	XS0842659343	150000	EUR	155.241
E.ON SE	DE000ENAG999	14010	EUR	197.401
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	2494	AUD	1.717.980
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2017 5,25	XS0306644344	200000	EUR	220.138
Totale				4.785.512

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-53.059.584	35.426.492	-17.633.092	88.486.076
Titoli di Debito quotati	-11.997.683	6.690.685	-5.306.998	18.688.368
Titoli di Capitale quotati	-72.693.126	55.968.829	-16.724.297	128.661.955
Quote di OICR	-108.149	-	-108.149	108.149
Totale	-137.858.542	98.086.006	-39.772.536	235.944.548

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	88.486.076	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	18.688.368	-
Titoli di Capitale quotati	43.369	35.255	78.624	128.661.955	0,061
Quote di OICR	-	-	-	108.149	-
Totale	43.369	35.255	78.624	235.944.548	0,033

I) Ratei e risconti attivi**€ 1.479.224**

La voce, per complessivi € 1.479.224 (€ 1.364.815), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 147.384**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 147.384 (€ 222.639), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	43.246
Crediti previdenziali	104.138
Totale	147.384

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ -20.519**

La voce, per complessivi € 20.519 (€ 42.492), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 917.409**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 917.409 (€ 432.243), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 910.442**

La voce, per complessivi € 910.442 (€ 423.904) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	735.606
Disponibilità liquide - Conto spese	173.852
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	938
Denaro e altri valori in cassa	46
Totale	910.442

c) Immobilizzazioni immateriali**€ 227**

La voce, per complessivi € 227 (€ 150), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	150
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	160
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	1
Ammortamenti	82
Rimanenze finali	227

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.225

La voce, per complessivi € 3.225 (€ 3.916), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.916
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	181
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	8
Ammortamenti	864
Rimanenze finali	3.225

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.515

La voce, per complessivi € 3.515 (€ 4.273), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	1.308
Crediti verso Azienda	906
Depositi cauzionali	836
Crediti verso terzi	289
Altri Crediti	167
Crediti verso Erario	8
Crediti verso Gestori	1
Totale	3.515

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (337 euro), dal premio per polizze assicurative (898 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (48 euro) e da abbonamenti (25 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.046.903

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.046.903

La voce, per complessivi € 2.046.903 (€ 2.297.105) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	683.602
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	456.024
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	435.355
Erario ritenute su redditi da capitale	175.668
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	128.266
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	111.215
Contributi da riconciliare	30.124
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	15.023
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9.023
Contributi da rimborsare	2.438
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	114
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	51
Totale	2.046.903

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.073.119

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.073.119

La voce, per complessivi € 1.073.119 (€ 65.884), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 52.405, dal debito per operazioni da regolare su margini future di € 994.770 e dal debito verso Banca depositaria di € 25.944.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 199.324

a) TFR

€ 126

La voce, per complessivi € 126 (€ 35), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2012 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 81.158

La voce, per complessivi € 81.158 (€ 68.507), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	37.150
Fornitori	31.734
Personale conto retribuzione	2.992
Altri debiti	2.030
Personale conto ferie	1.880
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.400
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	982
Debiti verso Fondi Pensione	959
Personale conto 14 ^{esima}	642
Debiti verso Gestori	537
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	383
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	208
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	113
Debiti verso Amministratori	84
Debiti verso INAIL	26
Erario addizionale regionale	19
Debiti verso Delegati	13
Erario addizionale comunale	6
Totale	81.158

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 27.857 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2012, dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2012 e dall'incasso di assegni Incasso assegno USD di Generali Investments Italy Spa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 118.040**

La voce, per complessivi € 118.040 (€ 118.299), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2012.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	118.299
Quote di iscrizione incassate	2.627
Altre variazioni	-2.886
Totale	118.040

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2012 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	€ 1.921.188
-------------------------------	--------------------

Tale voce, per complessivi € 1.921.188 (€ 0), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-47.757
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-47.757
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	1.968.945
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	1.921.188

Conti d'ordine	€ 8.211.606
-----------------------	--------------------

L'importo totale di € 8.211.606 (€ 2.616.058) è così suddiviso:

- € 4.017.653(€ 242.520), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 3.982.088 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di

gennaio 2013 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 35.565 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2012 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € 4.193.953 (€ 2.373.538), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 18.518.467

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 31.150.186

La voce, per complessivi € 31.150.186 (€ 28.153.158), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	29.915.415
Trasferimenti in ingresso	264.703
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	970.068
Totale	31.150.186

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2012 per un totale di € 29.915.415 (€ 26.565.719).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
7.239.373	4.576.506	18.099.536

b) Anticipazioni

€ -4.029.910

Tale voce, per complessivi € 4.029.910 (€ 2.482.704), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.584.004

Tale voce, per complessivi € 5.584.004 (€ 5.467.652), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	4.677.667
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	437.189

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	319.563
Trasferimento posizione individuale in uscita	149.585
Totale	5.584.004

e) Erogazioni in forma capitale

€ -3.017.656

Tale voce, per complessivi € 3.017.656 (€ 2.121.118), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

h) Altre uscite previdenziali

€ -160

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali

€ 11

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 18.309.371

La voce negativa per complessivi € 18.309.371 (€ - 2.962.295) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.611.273	1.538.206
Titoli di Debito quotati	479.139	808.963
Titoli di Capitale quotati	2.097.664	10.992.425
Titoli di debito non quotati	-	15
Quote di OICVM	-	424.038
Depositi bancari	28.278	-161.704
Commissioni di negoziazione	-	-78.624
Differenziale futures	-	-445.949
Altri costi	-	-20.983
Altri ricavi	-	36.630
Totale	5.216.354	13.093.017

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -240.102

La voce, per complessivi € 240.102 (€ 207.567), comprende le commissioni dovute al gestore per € 191.653 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 48.449.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Amundi Asset Management	91.742	-	91.742
Dexia Asset Management	99.911	-	99.911

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 11.862

La voce, per complessivi € 11.862 (€ 15.403) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 299.931

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2011, è così articolata:

Descrizione	2012	2011
Contributi riscotati esercizio precedente	118.300	112.493
Quote di iscrizione	2.627	3.413
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	179.004	180.837
Totale	299.931	296.743

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -47.361

La voce, per complessivi € 47.361 (€ 52.362), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -67.202

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2012
Contributo annuale Covip	12.554
Spese consulenza	11.181
Spese per stampa ed invio certificati	5.737
Costi godimento beni terzi – Affitto	5.464

Descrizione	2012
Compensi Società di Revisione	3.326
Compensi altri consiglieri	3.182
Compensi altri sindaci	2.624
Premi Assicurativi	2.561
Archiviazione elettronica documenti	2.288
Contratto fornitura servizi	2.075
Rimborso spese delegati	1.912
Prestazioni professionali	1.661
Spese per gestione dei locali	1.584
Bolli e Postali	1.159
Quota associazioni di categoria	1.077
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.051
Rimborsi spese altri consiglieri	986
Compensi Presidente Collegio Sindacale	886
Spese per illuminazione	805
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	692
Corsi, incontri di formazione	639
Spese telefoniche	488
Spese pubblicazione bando di gara	447
Spese varie	422
Vidimazioni e certificazioni	387
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	275
Spese di rappresentanza	267
Rimborso spese società di revisione	204
Spese hardware e software	182
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	171
Contributo INPS amministratori	164
Spese per spedizioni e consegne	161
Spese grafiche e tipografiche	136
Spese di assistenza e manutenzione	95
Imposte e Tasse diverse	93

Descrizione	2012
Contributo INPS sindaci	84
Rimborsi spese altri sindaci	80
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	56
Viaggi e trasferte	46
Totale	67.202

d) Spese per il personale

€ -53.177

La voce, per complessivi € 53.177 (€ 49.927), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -946

La voce, per complessivi € 946 (€ 938), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	488
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	376
Ammortamento Software	82
Totale	946

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.343

La voce, per complessivi € 1.343 (€ 3.475), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -118.040

La voce, per complessivi € 118.040 (€ 118.300), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2012	2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,66(*)	4,83(**)
TOTALE	6,66	5,83

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 36.599.598**

La voce, per complessivi € 36.599.598 (€ 14.933.125), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ -1.968.945**

La voce, per complessivi € 1.968.945 (€ 367.258), evidenzia il costo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2012 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2012.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	207.045.245
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	170.445.647
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2012	36.599.598
- Saldo della gestione previdenziale	18.518.467
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	181.631
Base imponibile	17.899.500
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	1.968.945

**COMPARTO
PREVALEMENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	142.063.292	111.966.479
	20-a) Depositi bancari	18.280.863	15.711.209
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.905.890	40.109.810
	20-d) Titoli di debito quotati	3.958.649	3.372.231
	20-e) Titoli di capitale quotati	46.044.507	32.070.693
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	30
	20-h) Quote di O.I.C.R.	27.291.290	20.050.901
	20-l) Ratei e risconti attivi	435.243	370.450
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	730.990	240.287
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	415.860	40.868
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	553.642	334.652
	40-a) Cassa e depositi bancari	548.947	329.129
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	154	99
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.173	2.594
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.368	2.830
50	Crediti di imposta	-	440.041
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		142.616.934	112.741.172

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.088.814	1.122.522
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.088.814	1.122.522
20	Passivita' della gestione finanziaria	851.274	553.957
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	851.274	553.957
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	134.290	123.767
	40-a) TFR	85	23
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	54.678	45.380
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	79.527	78.364
50	Debiti di imposta	1.682.722	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.757.100	1.800.246
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	138.859.834	110.940.926
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.706.792	160.650
	Contributi da ricevere	-2.706.792	-160.650
	Contratti futures	28.792.958	15.603.575
	Controparte c/contratti futures	-28.792.958	-15.603.575

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	13.717.476	13.620.662
10-a) Contributi per le prestazioni	21.702.635	20.104.507
10-b) Anticipazioni	-2.659.870	-1.686.477
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.978.010	-3.889.177
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.347.132	-908.191
10-h) Altre uscite previdenziali	-147	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.341.732	-3.743.325
30-a) Dividendi e interessi	2.154.918	1.641.307
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.186.814	-5.384.632
40 Oneri di gestione	-408.348	-143.027
40-a) Societa' di gestione	-375.618	-115.189
40-b) Banca depositaria	-32.730	-27.838
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.933.384	-3.886.352
60 Saldo della gestione amministrativa	7.992	10.203
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	202.071	196.568
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.908	-34.686
60-c) Spese generali ed amministrative	-45.275	-41.923
60-d) Spese per il personale	-35.826	-33.073
60-e) Ammortamenti	-638	-621
60-g) Oneri e proventi diversi	-905	2.302
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-79.527	-78.364
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.658.852	9.744.513
80 Imposta sostitutiva	-1.739.944	440.041
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	27.918.908	10.184.554

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2012.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2011.

Numero e Controvalore delle quote

	2012		2011	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.285.858,725	110.940.926	7.289.264,596	100.756.372
a) Quote emesse	1.513.206,091	21.702.635	1.473.441,547	20.104.507
b) Quote annullate	-555.891,129	-7.985.159	-476.847,418	-6.483.845
c) Incremento valore quote		14.201.432		-3.436.108
Quote in essere alla fine esercizio	9.243.173,687	138.859.834	8.285.858,725	110.940.926

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2011 era pari a euro 13,389.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2012 è pari a euro 15,023.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 142.063.292

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ AXA Investment Managers
- ◆ Amundi Asset Management

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	76.002.052
◆ Amundi Asset Management	65.000.913
Totale	141.002.965

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	141.002.965
Commissioni di gestione finanziaria	39.233
Debiti per operazioni da regolare	560.614
Attività previdenziali	226.704
Ratei interessi attivi c/c gestione	111
Commissioni di overperformance	233.665
Investimenti in gestione	142.063.292

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	141.002.965
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	111
Saldo della gestione amministrativa	7.992
Attività previdenziali	226.704
Dedito Imposta sostitutiva	-1.682.722
Commissioni Banca Depositaria	-17.762
Passività previdenziali	-399.782
Disinvestimenti dicembre 2012	-277.672
Attivo netto destinato alle prestazioni	138.859.834

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e sulle valute di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della

copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 18.280.863

La voce, per complessivi € 18.280.863 (€ 15.711.209), è composta per € 18.280.586 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 277 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 142.616.934:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	27.291.290	19,14
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/12/2013 ,25	DE0001137362	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.524.675	7,38
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.943.759	2,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.841.500	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.816.810	1,98
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.423.410	1,70
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.403.270	1,69
BUNDESOBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.402.258	1,68
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.162.200	1,52
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.834.179	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.702.034	1,19
BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	BE0000322314	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.520.745	1,07
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.440.793	1,01
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.428.573	1,00
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.206.667	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.177.134	0,83
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.144.118	0,80
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.086.500	0,76
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.059.500	0,74
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.056.450	0,74
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.035.062	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.028.698	0,72
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	931.048	0,65
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	915.915	0,64

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	880.125	0,62
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	840.607	0,59
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	792.575	0,56
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	774.088	0,54
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	771.294	0,54
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	711.090	0,50
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	695.349	0,49
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	692.174	0,49
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	665.023	0,47
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	652.044	0,46
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 04/01/2024 3,125	XS0686487421	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.086	0,45
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	632.082	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	620.168	0,43
GEA GROUP AG	DE0006602006	I.G - TCapitale Q UE	602.598	0,42
FRANCE TELECOM 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	593.802	0,42
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	570.546	0,40
REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	561.690	0,39
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	554.340	0,39
QUESTAR CORP	US7483561020	I.G - TCapitale Q OCSE	548.140	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	535.925	0,38
GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	530.785	0,37
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.950	0,37
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	524.755	0,37
ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	518.154	0,36
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.950	0,36
ELECTRICITE DE FRANCE 10/03/2023 2,75	FR0011318658	I.G - TDebito Q UE	507.105	0,36
Altri			31.365.303	21,99
			122.200.336	85,70

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2012

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita ed acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

OPERAZIONI VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	28/12/2012	02/01/2013	7	EUR	366
SNAM SPA	IT0003153415	28/12/2012	04/01/2013	121008	EUR	425.146
						425.512

OPERAZIONI ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	27/12/2012	03/01/2013	1852	EUR	-25.804
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	28/12/2012	03/01/2013	1297	EUR	-97.994
H LUNDBECK A/S	DK0010287234	28/12/2012	04/01/2013	6	DKK	-67
MORGAN STANLEY	US6174464486	27/12/2012	02/01/2013	4300	USD	-62.101
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2012	04/01/2013	799	CHF	-121.902
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2012	03/01/2013	1500	CAD	-68.551
SANDVIK AB	SE0000667891	28/12/2012	04/01/2013	31	SEK	-374
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	28/12/2012	08/01/2013	2500	JPY	-114.372
UCB SA	BE0003739530	28/12/2012	03/01/2013	1	EUR	-44
						-491.209

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO FX CURR FUT Mar13	CORTA	USD	-9.009.550
Futures	EURO STOXX 50 Mar13	LUNGA	EUR	2.484.250
Futures	EURO STOXX BANK Mar13	LUNGA	EUR	1.680.630
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar13	LUNGA	GBP	2.866.315
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar13	LUNGA	JPY	136.982
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan13	LUNGA	SEK	335.604
Futures	S&P 500 FUTURE Mar13	LUNGA	USD	12.646.790
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar13	LUNGA	CAD	1.191.353
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar13	LUNGA	USD	3.551.864
Futures	SPI 200 FUTURES Mar13	LUNGA	AUD	2.087.948
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar13	LUNGA	CHF	1.565.606
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar13	LUNGA	JPY	2.729.865
Totale				22.267.657

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.173.381	36.732.509	-	-	44.905.890
Titoli di Debito quotati	458.096	3.500.553	-	-	3.958.649
Titoli di Capitale quotati	1.918.649	26.970.046	16.642.582	513.230	46.044.507
Quote di OICR	-	27.291.290	-	-	27.291.290
Depositi bancari	18.280.863	-	-	-	18.280.863
Totale	28.830.989	94.494.398	16.642.582	513.230	140.481.199

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes i	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	44.905.890	3.958.649	52.782.494	4.915.193	106.562.226
USD	-	-	14.135.116	4.872.498	19.007.614
JPY	-	-	758.720	2.434.635	3.193.355
GBP	-	-	2.993.902	2.829.854	5.823.756
CHF	-	-	1.660.379	924.283	2.584.662
SEK	-	-	374	85.274	85.648
DKK	-	-	171.444	531	171.975
CAD	-	-	833.368	1.193.905	2.027.273
AUD	-	-	-	1.024.690	1.024.690
Totale	44.905.890	3.958.649	73.335.797	18.280.863	140.481.199

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,827	2,409
Titoli di Debito quotati	7,195	3,618

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2012.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	205972	EUR	27.291.290
				27.291.290

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-61.321.024	52.377.586	-8.943.438	113.698.610
Titoli di Debito quotati	-3.039.965	2.772.119	-267.846	5.812.084
Titoli di Capitale quotati	-31.076.093	21.807.057	-9.269.036	52.883.150
Quote di OICR	-1.450.506	357.569	-1.092.937	1.808.075
Totale	-96.887.588	77.314.331	-19.573.257	174.201.919

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	113.698.610	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.812.084	-
Titoli di Capitale quotati	21.919	16.786	38.705	52.883.150	0,073
Quote di OICR	-	-	-	1.808.075	-
Totale	21.919	16.786	38.705	174.201.919	0,022

I) Ratei e risconti attivi

€ 435.243

La voce, per complessivi € 435.243 (€ 370.450), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 730.990

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 730.990 (€ 240.287), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	504.286
Crediti previdenziali	226.704
Totale	730.990

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 415.860

La voce, per complessivi € 415.860 (€ 40.868), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 553.642

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 553.642 (€ 334.652), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 548.947

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	234.035
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	197.753
Disponibilità liquide - Conto spese	117.128
Denaro e altri valori in cassa	31
Totale	548.947

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 154

La voce, per complessivi € 154 (€ 99), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	99
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	108
Riattribuzione	2
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	55
Rimanenze finali	154

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.173

La voce, per complessivi € 2.173 (€ 2.594), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.594
<u>INCREMENTI DA</u>	

	Immobilizzazioni materiali
Acquisti	122
Riattribuzione	40
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	583
Rimanenze finali	2.173

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2012 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative 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 e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.368

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.368 (€ 2.830):

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	881
Crediti vs. Azienda	610
Depositi cauzionali	563
Crediti verso terzi	195
Altri Crediti	113
Crediti verso Erario	6
Totale	2.368

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (227 euro), dal premio per polizze assicurative (605 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (32 euro) e da abbonamenti (17 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale**€ 1.088.814****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.088.814**

La voce, per complessivi € 1.088.814 (€ 1.122.522), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	399.782
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	305.742
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	195.678
Erario ritenute su redditi da capitale	118.352
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	39.370
Contributi da riconciliare	20.295
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.079
Contributi da rimborsare	1.643
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	1.164
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	373
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	224
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	77
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	35
Totale	1.088.814

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 851.274****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 851.274**

La voce, per complessivi € 851.274 (€ 553.957), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 39.233, dal debito per operazioni da regolare di € 560.614, dal debito per commissioni di overperformance di € 233.665 e dal debito verso Banca depositaria di € 17.762.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 134.290****a) TFR****€ 85**

La voce, per complessivi € 85 (€ 23), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2012 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 54.678

La voce, per complessivi € 54.678 (€ 45.380), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	25.029
Fornitori	21.380
Personale conto retribuzione	2.016
Altri debiti	1.367
Personale conto ferie	1.266
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	943
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	661
Debiti verso Fondi Pensione	646
Personale conto 14 ^{esima}	433
Debiti verso Gestori	362
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	258
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	140
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	76
Debiti verso Amministratori	57
Debiti verso INAIL	18
Erario addizionale regionale	13
Debiti verso Delegati	9
Erario addizionale comunale	4
Totale	54.678

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 18.771 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2012.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2012, dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2012 e dall'incasso di assegni USD di Generali Investments Italy Spa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 79.527**

La voce, per complessivi € 79.527 (€ 78.364), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2012.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	78.364
Quote di iscrizione incassate	1.597
Altre variazioni	-434
Totale	79.527

La voce "Altre variazioni" è relativa ai decrementi da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2012 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di imposta**€ 1.682.722**

Tale voce, per complessivi € 1.682.722 (€ 0), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	57.222
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	57.222
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	1.739.944
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	1.682.722

Conti d'ordine**€ 31.499.750**

L'importo totale di € 31.499.750 (€ 15.764.225) è così suddiviso:

- € 2.706.792 (€ 160.650), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.682.831 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 23.961 a quei contributi risultanti al 31

dicembre 2012 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € 28.792.958 (€ 15.603.575) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 13.717.476

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 21.702.635

La voce, per complessivi € 21.702.635 (€ 20.104.507), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	20.144.765
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.469.952
Trasferimenti in ingresso	87.918
Totale	21.702.635

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2012 per un totale di € 20.144.765 (€ 17.940.704).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.585.112	3.308.833	12.250.820

b) Anticipazioni

€ -2.659.870

Tale voce, per complessivi € 2.659.870 (€ 1.686.477), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.978.010

Tale voce, per complessivi € 3.978.010 (€ 3.889.177), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2012, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.533.855

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	260.768
Trasferimento posizione individuale in uscita	132.021
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	51.366
Totale	3.978.010

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.347.132

Tale voce, per complessivi € 1.347.132 (€ 908.191), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

h) Altre uscite previdenziali

€ -147

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 16.341.732

La voce, per complessivi € 16.341.732 (€ - 3.743.325), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.135.758	861.740
Titoli di Debito quotati	136.620	272.306
Titoli di Capitale quotati	824.940	4.775.113
Titoli di debito non quotati	-	12
Depositi bancari	57.600	-
Commissioni di negoziazione	-	-38.705
Quote di OICR		6.147.452
Depositi bancari		-325.989
Futures	-	2.480.312
Altri costi	-	-13.061
Altri ricavi	-	27.634
Totale	2.154.918	14.186.814

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -408.348

La voce, per complessivi € 408.348 (€ 143.027), comprende le commissioni dovute al gestore per € 375.618 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 32.730.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Amundi Asset Management	60.921	-	60.921
Axa Investment Managers	81.031	233.666	314.697

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 7.992**

La voce, per complessivi € 7.992 (€ 10.203) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 202.071**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2011, è così articolata:

Descrizione	2012	2011
Contributi riscontati esercizio precedente	78.364	72.346
Quote di iscrizione	1.597	2.767
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	122.110	121.455
Totale	202.071	196.568

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -31.908**

La voce, per complessivi € 31.908 (€ 34.686), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -45.275**

La voce, per complessivi € 45.275 (€ 41.923), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2012
Contributo annuale Covip	8.458
Spese consulenza	7.533

Descrizione	2012
Spese per stampa ed invio certificati	3.865
Costi godimento beni terzi - Affitto	3.681
Compensi Società di Revisione	2.241
Compensi altri consiglieri	2.144
Compensi altri sindaci	1.768
Premi Assicurativi	1.725
Archiviazione elettronica documenti	1.541
Contratto fornitura servizi	1.398
Rimborso spese delegati	1.288
Prestazioni professionali	1.119
Spese per gestione dei locali	1.067
Bolli e Postali	781
Quota associazioni di categoria	726
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	708
Rimborsi spese altri consiglieri	664
Compensi Presidente Collegio Sindacale	597
Spese per illuminazione	543
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	466
Corsi, incontri di formazione	430
Spese telefoniche	329
Spese pubblicazione bando di gara	301
Spese varie	284
Vidimazioni e certificazioni	261
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	185
Spese di rappresentanza	180
Rimborso spese società di revisione	138
Spese hardware e software	123
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	115
Contributo INPS amministratori	110
Spese per spedizioni e consegne	108
Spese grafiche e tipografiche	92

Descrizione	2012
Spese di assistenza e manutenzione	64
Imposte e Tasse diverse	62
Contributo INPS sindaci	57
Rimborsi spese altri sindaci	54
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	38
Viaggi e trasferte	31
Totale	45.275

d) Spese per il personale

€ -35.826

La voce, per complessivi € 35.826 (€ 33.073), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -638

La voce, per complessivi € 638 (€ 621), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	329
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	254
Ammortamento Software	55
Totale	638

g) Oneri e proventi diversi

€ -905

La voce, per complessivi € 905 (€ 2.302), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -79.527

La voce, per complessivi € 79.527 (€ 78.364), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2012	2011
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,66(*)	4,83(**)
TOTALE	6,66	5,83

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

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

La voce, per complessivi € 29.658.852 (€ 9.744.513), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.739.944

La voce, per complessivi € 1.739.944 (€ 440.041), evidenzia il costo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2012 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2012.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2012	140.599.778
- Patrimonio al 31 dicembre 2011	110.940.926
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2012	29.658.852
- Saldo della gestione previdenziale	13.717.476
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	123.707
Base imponibile	15.817.669
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2012 (voce 80 Conto Economico)	1.739.944

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Signori Delegati FOPEN

L'attività che il collegio ha svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2012, ha tenuto conto delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A tal proposito, informiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori durante le riunioni svoltesi informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato la Società incaricata della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata

comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

- Abbiamo acquisito informazioni dal Responsabile della Funzione di Controllo Interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 19 marzo 2013), che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale dei conti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.
- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 c.c. e non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2012, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 marzo 2013 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c. , premettendo che la revisione legale del bilancio è affidata alla società Deloitte & Touche SpA, riferiamo

quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, hanno seguito i principi previsti dall'art. 2423-bis c.c. nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni).

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data odierna ed il cui contenuto si richiama integralmente nella presente relazione, a parere del Collegio nulla osta all'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2012, così come predisposto e presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 05/04/2013

F.to Il Collegio dei Sindaci

dott. Stefano Testa	Presidente
dott. Giuseppe Chianese	Membro effettivo
dott. Enzo Manuali	Membro effettivo
dott. Andrea Polli	Membro effettivo

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Assemblea dei Delegati di
FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (di seguito "FOPEN") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FOPEN. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FOPEN.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FOPEN. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 5 aprile 2013

Automa, Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova,
Palermo, Parma, Roma, Torino, Treviso, Verona

Sede Legale: Via Torino, 20 - 20144 Milano - España-Società Euro 10.526.220/00 r.l.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese: 03045550155 - P.I.A. IMB/0101 - 1700235
Rome: Tel. 02 67491000

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
<u>Assogestioni</u>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<u>Attivo Netto destinato alle</u>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<u>Prestazioni</u>	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società.
<u>Azioni</u>	L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Banca Depositaria	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<u>Bond</u>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
CAC 40	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
<u>Clearing House</u>	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<u>Conflitto d'interesse</u>	Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con

Contributo obbligatorio	la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
Contributo volontario	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
Contribuzione definita	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
<u>Curva dei tassi</u>	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
DAX	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
Deduzione/Deducibilità	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
Derivati	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
<u>Detrazione/Detraibilità</u>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":

1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.

E = esenzione delle somme versate.

T = tassazione dei rendimenti (capital gain)

Famigliare a carico	T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita) E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali
<u>Fondo comune di investimento</u>	Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute. I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in: • Fondi azionari. Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto. • Fondi bilanciati. Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari. • Fondi di liquidità. Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile. • Fondi flessibili. I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati. • Fondi obbligazionari. I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti
Fondo pensione aperto	Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.
Fondo Pensione chiuso o negoziale	E' il Fondo pensione istituito dalle fonti <i>contrattuali o regolamentari</i> di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05
Fondo pensione complementare	E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS
Fonti Istitutive	Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)
Forme pensionistiche individuali	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
<u>FTSE 100</u>	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità

Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
Growth	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
Hang Seng	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato “Toro”	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.

Mibtel	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda della tipologia di obbligazione, può essere: • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ) Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari
Obbligazione convertibile	Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo

Premorienza	pensione. Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio

Volatilità

di deprezzamento inferiore.

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita