

# **FOPDIRE**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

## **RELAZIONE E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

---

**Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma**

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Domenico Rapone

#### **Vice Presidente**

Riccardo Paolo Lo Schiavo

#### **Consiglieri**

Giampietro Barbiero

Roberto Castriota

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Giancarlo Patti

#### **Sindaci effettivi**

Katia Croce

Atala Macrini

Fernando Rovella

#### **Sindaci supplenti**

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

#### **Responsabile**

Giampietro Barbiero

#### **Responsabile della funzione di controllo interno:**

Rinaldo D'Harmant

#### **Gestore Amministrativo e Contabile**

eni adfin S.p.A.

#### **Banca Depositaria**

State Street Bank S.p.A.

#### **Gestori Finanziari**

Comparto "Conservativo Garantito": Pioneer Investment Management SGRpA

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Anima sgr S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Anima sgr S.p.A.

#### **Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali**

Helvetia Vita S.p.A. – Assicurazioni Generali S.p.A.

# FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

C.F.: 96094980586

Albo dei Fondi Pensione n. 1082

## Indice

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>pag. 4</b>
<b>1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>pag. 13</b>
<b>2 – <u>CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>pag. 14</b>
<b>3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u></b>	
<b><u>INFORMAZIONI GENERALI</u></b>	<b>pag. 15</b>
<b><u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u></b>	<b>pag. 24</b>
<b><u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u></b>	<b>pag. 24</b>

## **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

<b><u>3.1 – Comparto garantito</u></b>	
<b>3.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>pag. 27</b>
<b>3.1.2 - Conto Economico</b>	<b>pag. 29</b>
<b>3.1.3 - Nota Integrativa</b>	<b>pag. 30</b>
<b>3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>pag. 30</b>
<b>3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>pag. 36</b>
<b><u>3.2 – Comparto bilanciato</u></b>	
<b>3.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>pag. 39</b>
<b>3.2.2 - Conto Economico</b>	<b>pag. 41</b>
<b>3.2.3 - Nota Integrativa</b>	<b>pag. 42</b>
<b>3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>pag. 42</b>
<b>3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>pag. 52</b>
<b><u>3.3 – Comparto dinamico</u></b>	
<b>3.3.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>pag. 55</b>
<b>3.3.2 - Conto Economico</b>	<b>pag. 57</b>
<b>3.3.3 - Nota Integrativa</b>	<b>pag. 58</b>
<b>3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>pag. 58</b>
<b>3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>pag. 68</b>

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

## **1. RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2012**

### **Lo scenario economico mondiale**

#### **Premessa**

La crisi economica USA del 2008 ha insegnato che il mondo è interconnesso: ciò che succede in un angolo del globo ha ripercussioni sull'andamento di tassi, cambi e borse del resto del mondo. Per valutare i rischi e cercare opportunità d'investimento bisogna quindi capire che cosa succede al di fuori dei confini nazionali. Spesso non ci si rende conto di quanto la performance delle attività finanziarie italiane dipenda anche da quanto succede in altri continenti. Fermarsi allo "spread" dei Btp, o pensare che l'Europa sia il centro del mondo, non è il modo più efficiente per gestire i risparmi, anche previdenziali.

Una correlazione sempre più forte tra le economie dei diversi paesi ed una elevata volatilità delle variabili economiche sono fattori che spingono per una maggiore diversificazione delle attività finanziarie d'investimento di un fondo pensione.

#### **Quadro di riferimento**

L'economia mondiale è rimasta debole nel 2012. La crescita ridotta negli Stati Uniti, la recessione nell'eurozona, la flessione dell'economia giapponese e la crescita più debole del previsto nei grandi paesi emergenti, hanno avuto come effetto una crescita media del PIL mondiale del 2,3%.

L'area dell'euro è tecnicamente entrata in recessione nel terzo trimestre dell'anno, e l'economia tedesca si è sviluppata di un mero 0,7%.

Nonostante i prezzi elevati del petrolio, che hanno raggiunto i massimi nominali nei paesi dell'eurozona, le pressioni inflazionistiche sono rimaste nel complesso contenute, il che ha incoraggiato le autorità monetarie a intraprendere politiche monetarie espansive al fine di sostenere la crescita.

Negli **Stati Uniti**, il PIL reale è cresciuto del 2,2%. L'economia è cresciuta a ritmo lento durante tutto l'anno, condizionata dalle esportazioni deboli, dalle condizioni di credito austere e da un mercato del lavoro ancora fragile.

L'incertezza provocata dal "fiscal cliff" ("precipizio fiscale"), la crisi nell'eurozona, ed il rallentamento della crescita nei mercati emergenti hanno influenzato negativamente sia la fiducia delle imprese che quella dei consumatori.

L'attività economica nell'**eurozona**, ridotta durante tutto il 2012, ha causato una flessione del PIL dello 0,5% rispetto al 2011.

I modesti progressi dell'economia tedesca e di un paio di altre economie sono stati controbilanciati dal calo registrato nei paesi meridionali e dalla stagnazione della Francia. L'economia europea ha registrato un peggioramento più forte nel quarto trimestre, a causa della flessione della domanda interna e delle esportazioni, della produzione manifatturiera debole ed anche dell'aumento della disoccupazione.

I problemi persistenti del debito sovrano, del sistema bancario e della competitività in Irlanda, Grecia, Spagna, Portogallo e Italia hanno minato il clima economico e aumentato l'incertezza sulle prospettive. Mentre il rischio di un'eventuale uscita della Grecia dalla moneta unica è stato ventilato durante l'estate e i tassi di interesse sui mercati obbligazionari sono notevolmente diminuiti nel secondo semestre dell'anno, l'austerità fiscale e l'apprezzamento dell'Euro hanno contribuito a peggiorare le condizioni di crescita

nell' eurozona.

In **Giappone**, durante il 2012 il PIL reale è aumentato in media dell'1,9%.

Tuttavia, questo aumento è il risultato della crescita sostenuta dell'attività economica nel primo trimestre dell'anno, e della flessione in ciascuno dei trimestri successivi, determinando la terza recessione dal 2008. La contrazione è stata causata da un forte calo delle esportazioni e dalla riduzione dei consumi. La produzione industriale, già in flessione dal mese di luglio, si è contratta in media dell'1% durante l'anno.

Nel **Regno Unito**, l'attività economica ha registrato un calo dello 0,3% durante l'ultimo trimestre, dopo un rimbalzo dello 0,9% nel terzo trimestre. Nel complesso, il PIL reale ha ristagnato nel 2012.

Come la maggior parte dei paesi europei, il Regno Unito ha difficoltà nell'avere una crescita significativa e duratura, a causa dell'austerità delle politiche fiscali, della domanda in

flessione da parte dei partner europei, e della generale decrescita economica, che ha limitato le esportazioni del paese.

Le **economie emergenti** hanno risentito del rallentamento economico generale nel 2012, anche se in misura minore rispetto alla maggior parte delle economie avanzate.

Il deterioramento del commercio internazionale ha ridotto la crescita delle esportazioni, anche se l'inversione delle politiche monetarie austere adottate nel 2011 per ridurre le pressioni inflazionistiche ha sostenuto il livello della domanda interna, che ha in parte compensato il calo delle esportazioni.

Questo è stato particolarmente evidente in Cina, dove il PIL reale ha rallentato fino ad arrivare al 7,8%, il tasso di crescita più basso dal 1999.

I dati pubblicati nel 2012 hanno evidenziato la persistente debolezza anche di altre grandi economie emergenti, come il Brasile, l'India e la Russia, favorendo politiche di sostegno all'economia, con le banche centrali che hanno fornito stimoli monetari attraverso una politica espansiva.

Tuttavia, il rallentamento è stato sensibile in Brasile, dove il PIL è cresciuto solo dell'1% nel 2012; si stima una crescita in India del 5,1%, mentre quella in Russia del 3,3%.

## **I mercati delle materie prime**

Le materie prime sono state sotto pressione per tutto il 2012. Il prezzo del petrolio greggio "Brent" è rimasto elevato intorno a 108 \$ al barile fino alla metà di novembre, a causa delle tensioni legate alla crisi Iran-USA, alla guerra civile in Siria, e all'ondata di rivolte anti-USA in tutto il Medio Oriente e nel Nord Africa. La tendenza si è invertita quando i mercati finanziari si sono concentrati sui fondamenti della crescita debole, e sulla capacità di produzione sempre più in eccesso.

D'altra parte, dopo l'aumento registrato dai primi di agosto alla fine di settembre (per lo più a causa dell'allentamento monetario), alla fine di ottobre i prezzi delle materie prime sono diminuiti, a causa della debole crescita economica, mentre il prezzo dei generi alimentari è rimasto al di sotto dei picchi registrati durante il 2008 e il 2011.

## **Politiche monetarie e tassi di interesse**

In assenza di pressioni inflazionistiche e con sostanziale ristagno del mercato del lavoro, le politiche monetarie hanno confermato un orientamento accomodante nelle principali economie avanzate. I tassi di interesse ufficiali sono rimasti invariati, ai minimi storici negli Stati Uniti, in Giappone, e nel Regno Unito. Nell'area dell'euro, agli inizi di luglio, i tassi di interesse sono stati ridotti dall'1% allo 0,75%, il livello più basso mai raggiunto. Per garantire al sistema economico una liquidità adeguata, le banche centrali hanno anche messo in atto nuove operazioni di Quantitative Easing. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve (FED) ha annunciato un terzo round di Quantitative Easing (QE3) a partire da settembre, che ha determinato acquisti di asset finanziari su larga scala (40 miliardi di dollari al mese) senza limiti di tempo, inoltre essa ha dichiarato che un aumento dei tassi di interesse sarebbe stato poco probabile prima della metà del 2015.

Nel mese di febbraio, la Banca Centrale Europea (BCE) ha concesso un secondo LTRO (Long Term Refinancing Operation), ampliando in questo modo la gamma di garanzie accettate. Ancora più importante, al fine di contrastare il crescente malfunzionamento dei mercati obbligazionari dell'eurozona e l'aumento del rischio dovuto al timore per la rottura della moneta unica, il 2 agosto la BCE ha annunciato un piano di OMT (Outright Monetary Transaction), che consiste nell'acquisto sul mercato aperto per cifre illimitate di buoni del tesoro collocati sul secondario; i paesi che utilizzano questo strumento di sostegno dei propri titoli emessi devono però intraprendere politiche economiche molto severe.

Tale decisione è stata accolta come un importante punto di svolta nella politica della BCE, che ha dimostrato determinazione nell'evitare le distorsioni dei mercati e nel difendere l'euro. I tassi di interesse interbancari nell'area dell'euro sono scesi rapidamente dopo l'annuncio, per raggiungere i minimi storici nei mesi successivi. Il tasso overnight (Eonia) è sceso sotto lo 0,1%, e l'Euribor a 3 mesi allo 0,2% nel mese di ottobre.

Il differenziale tra swap overnight indicizzato (OIS) e tasso Euribor – una misura del premio di rischio richiesto sul mercato monetario - è sceso a 10 bps nel segmento a 3 mesi, contro i 40 bps registrati nel mese di luglio.

Le tensioni sui mercati europei dei titoli di Stato sono anch'esse diminuite, con effetti positivi su tutti i principali mercati finanziari internazionali. I differenziali di rendimento tra i titoli di Stato dei paesi periferici e quelli tedeschi, che erano considerevolmente aumentati tra marzo

e luglio, sono a poco a poco diminuiti nella seconda parte dell'anno. Contemporaneamente, i rendimenti dei titoli di Stato hanno mostrato una tendenza al rialzo sia in Germania che negli Stati Uniti, il che riflette un'inversione del "flight to quality" nel comportamento degli investitori. I rendimenti dei titoli di stato a 10 anni hanno chiuso nel 2012 a 1,35% in Germania, e a 1,76% negli Stati Uniti, al di sotto dei livelli di inizio anno – che erano rispettivamente 1,9% e 2% - ma al di sopra dei livelli minimi di 1,09% e 1,39%, registrati durante l'estate.

### **Tassi di cambio**

Nel 2012 i tassi di cambio hanno riscontrato un'elevata volatilità. Diversi fattori hanno influenzato il rapporto di cambio euro-dollaro: la recessione in Europa, le differenze nelle politiche monetarie della Federal Reserve e della Banca Centrale Europea (BCE), le conseguenze potenziali del "fiscal cliff" ("precipizio fiscale"), sono fattori presenti nello scenario economico durante tutto l'anno ed hanno avuto effetti diretti sulla forza relativa di una valuta rispetto alle altre. L'euro è stato particolarmente debole nella prima metà dell'anno, raggiungendo il suo minimo da più di due anni il 24 luglio, a 1,209\$, contro l'1,34\$ di fine febbraio.

La causa principale di questa debolezza è stata la tensione creata dall'aumento del debito in Italia, Spagna, Grecia e Portogallo, dall'instabilità dell'attività economica nell'area dell'euro e dalla diminuzione dei tassi interesse da parte della BCE agli inizi di luglio.

Alla fine dello stesso mese, il presidente della BCE ha dichiarato che avrebbe fatto "tutto ciò che serve per salvare l'euro". Di conseguenza, l'euro si è stabilizzato e poi è risalito dai minimi. L'euro ha cominciato la sua ripresa nel mese di settembre, quando il dollaro è stato messo sotto pressione dalla Federal Reserve che ha annunciato un ulteriore e più aggressivo Quantitative Easing. Negli ultimi mesi dell'anno la moneta unica è stata solo minimamente influenzata dal deterioramento dell'attività economica nell'eurozona, e a metà dicembre ha raggiunto un nuovo massimo di 1,33 contro il dollaro.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO**

Nel 2012 la gestione del fondo ha prodotto rendimenti di livello significativo, in un contesto di persistente volatilità, in particolare nella parte centrale dell'anno. I risultati hanno beneficiato del recupero dei prezzi dei titoli governativi, in particolare domestici, e del positivo andamento dei mercati azionari soprattutto nella parte finale dell'anno. Un

contributo rilevante al risultato deriva dall'orientamento assunto dal fondo all'indomani del taglio del merito di credito dei titoli governativi domestici, che ha permesso ai gestori, tramite opportune modifiche alle convenzioni di gestione, il mantenimento delle posizioni in essere. E' stato così possibile mantenere un profilo di sufficiente redditività dei portafogli, senza perdere di vista il controllo dei rischi e beneficiare del consistente recupero dei prezzi dei titoli di stato sviluppatosi nella seconda parte dell'anno.

In particolare, Il Consiglio di Amministrazione del fondo (CdA) ha deliberato, nei mesi di gennaio, luglio e ottobre, di dare indicazione ad entrambi i gestori finanziari di derogare ai limiti di rating previsti dalle convenzioni di gestione riguardo l'investimento in titoli di stato italiani e spagnoli, per questi ultimi con scadenza massima di tre anni.

Si riportano, in modo sintetico, le azioni ed attività intraprese dal fondo nel corso del 2012:

- revisione dell'asset allocation dei comparti bilanciato e dinamico, mediante la modifica dei benchmark d'investimento e dei relativi pesi, per avere una maggiore diversificazione delle aree economiche e delle tipologie degli strumenti finanziari, oggetto d'investimento. L'obiettivo della diversificazione delle asset class, unitamente ad un approccio di tipo prudentiale nella gestione, consente anche di contenere il rischio finanziario (volatilità) dei portafogli investiti. Per l'adozione di tali politiche, il CdA ha deliberato di ridisegnare le convenzioni di gestione e di procedere alla selezione dei nuovi gestori;
- elezioni dei delegati all'assemblea del Fopdire: i delegati in rappresentanza dei dirigenti iscritti sono stati eletti per la prima volta mediante votazione elettronica;
- delibera di inserimento di un quarto comparto di tipo garantito nella forma assicurativa, finalizzato ad offrire all'associato un'ulteriore opzione d'investimento con un basso profilo di rischio ed una volatilità ridotta. A seguito di una gara pubblica con candidati di primaria importanza, la gestione del comparto è stata affidata a Generali Assicurazioni SpA;
- indizione, nel mese di ottobre, di una gara pubblica per la scelta di due gestori specializzati, a cui affidare le risorse dei comparti bilanciato e dinamico; hanno partecipato candidati di primario standing internazionale e nazionale. Il processo di selezione si è concluso nei primi mesi del 2013 con l'assegnazione dell'incarico;
- a seguito delle nuove disposizioni Covip in materia di investimento, nel mese di dicembre è stato redatto il primo Documento sulla Politica di Investimento (DPI) del fondo pensione dei dirigenti eni. Il DPI ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il fondo intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate,

combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare;

- istituzione nel mese di dicembre del Comitato Finanza previsto dalla normativa Covip;
- a seguito della cessione da parte dell'Eni della Snam SpA e delle sue controllate è stata concessa, in accordo con le fonti istitutive, la possibilità fino al 31.12.2014 ai dirigenti iscritti e appartenenti al gruppo Snam di proseguire la contribuzione nel fondo;
- rinnovo fino al 30.6.2013 delle convenzioni finanziarie dei comparti bilanciato e dinamico e fino al 31.12.2013 relativamente al comparto garantito e alla Banca Depositaria.

Al 31.12.2012 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 243.200.565 , di cui euro 4.345.048 destinati al comparto garantito, euro 207.558.788 al bilanciato ed euro 31.296.729 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2011 il patrimonio netto si è incrementato di euro 38.749.742.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta l'85,39% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2012, ha conseguito un incremento del 7,81% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico ( 12,85% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2012 è stato pari ad 9,25%, mentre nel comparto garantito, che rappresenta il restante 1,76% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota risulta pari al 2,69%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata del 2,94%, mentre l'inflazione è stata del 2,40%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2008-2012), periodo contrassegnato da forti crisi finanziarie (caso Lehman Brothers e bolla immobiliare negli USA, percezione di un elevato rischio del debito sovrano delle economie europee periferiche), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 17,14% nel comparto bilanciato, del 12,00% nel comparto dinamico e del 10,63% nel comparto garantito. La rivalutazione del TFR è stata del 14,55%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 10,94%.

Come già accennato, nel mese di dicembre il fondo ha approvato il "Documento sulla politica d'investimento", disponibile sul sito, nel quale sono stati definiti gli obiettivi della politica d'investimento, in termini di incremento medio annuo del valore della quota da conseguire nei prossimi tre anni, sia in termini nominali che reali (con un'ipotesi di inflazione annua del 2,20%) nonché la volatilità dei risultati attesi. Tali obiettivi sono riportati nella seguente tabella.

	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
<b>GARANTITO</b>	2,50%	0,30%	1,00%
<b>BILANCIATO</b>	3,90%	1,70%	3,00%
<b>DINAMICO</b>	4,50%	2,30%	5,20%
<b>ASSICURATIVO</b>	3,40%	1,40%	0,80%

Gli obiettivi d'investimento del fondo verranno sottoposti a successive verifiche, con frequenza almeno triennale, tenendo conto della popolazione degli iscritti e della legislazione vigente in materia previdenziale.

## IL FOPDIRE NEL 2012

Nel corso del 2012 sono usciti dal fondo 42 dirigenti; al 31 dicembre sono state liquidate 36 posizioni con un esborso in forma capitale di euro 7.752.815,57 e di premi unici ad Helvetia Vita di euro 750.850,38 ed a Generali Assicurazioni di euro 1.147.778,82; 5 posizioni sono state liquidate nei primi mesi del 2013, si é inoltre proceduto al trasferimento di 1 posizione ad altri fondi.

I nuovi iscritti sono stati 56; pertanto al 31 dicembre 2012 risultano 1.474 associati (1.460 al 31 dicembre 2011).

Nel 2012 sono pervenute 3 richieste di trasferimento della posizione individuale: n° 1 dal comparto bilanciato al dinamico e n° 2 dal dinamico al bilanciato.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 48 richieste di anticipazione, di cui 41 erogate entro il 31.12.2012 e 7 erogate entro i primi tre mesi del 2013.

Si riportano di seguito i dati principali del fondo dal 2005 al 2012:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2005 AL 2012								
milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Valore del fondo al 1/1:	145,868	151,085	125,834	136,122	140,215	164,688	185,853	204,451
Variazioni:								
Versamenti Associati	14,618	18,616	24,014	27,343	31,816	34,5	35,645	36,209
Liquidazioni quote associati	-16,683	-48,236	-17,174	-21,53	-17,424	-16,536	-17,908	-14,356
Rendimento netto	7,282	4,369	3,448	-1,72	10,081	3,201	0,861	16,897
<b>VALORE DEL FONDO AL 31/12</b>	<b>151,085</b>	<b>125,834</b>	<b>136,122</b>	<b>140,215</b>	<b>164,688</b>	<b>185,853</b>	<b>204,451</b>	<b>243,201</b>

ALTRI DATI	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Numero iscritti all'1/1	1.498	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460
Numero nuove iscrizioni	85	90	108	135	72	61	53	56
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	79	243	73	76	53	61	57	42
Numero Dirigenti al 31/12								
- vecchi iscritti	595	389	331	273	233	187	158	138
- nuovi iscritti	909	962	1.055	1.172	1.231	1.277	1.302	1.336
	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474
Rendimento medio netto								
Comparto conservativo	3,98%	1,36%	2,60%	0,19% (*)				
Comparto cons. garantito			0,69%	3,58%	2,05%	0,45%	1,46%	2,69%
Comparto bilanciato	4,78%	2,94%	2,69%	-0,75%	6,81%	1,86%	0,62%	7,81%
Comparto dinamico	5,45%	4,76%	2,23%	-7,39%	9,07%	2,52%	-1,01%	9,25%

(\*)La gestione del Comparto Conservativo è terminata il 30.6.2008; pertanto il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2008 – 30.6.2008.

## EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel mese di febbraio 2013 è stato avviato il comparto assicurativo con un attivo investito di oltre 4,1 milioni al 28 febbraio 2013, derivante dal trasferimento delle posizioni di associati.

Sono stati assegnati a Pioneer sgr e ad Ina Assitalia SpA (Gruppo Generali) i mandati di gestione dei comparti bilanciato e dinamico; la durata delle convenzioni è di 5 anni, con possibilità di recesso da parte del fondo.

Al 28 febbraio 2013 il valore delle quote dei quattro comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2012, un incremento dello 0,12% per il garantito, dello 0,06% per il bilanciato, dello 0,43% per il dinamico; dalla data di avvio (20/02/2013) fino al 28/02/2013 la performance del comparto garantito assicurativo è stata di 0,09%. La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

# SCHEMI DI BILANCIO

## 1. STATO PATRIMONIALE

(importi in euro)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	243.479.648	203.495.742
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.973.261	4.665.151
50	Crediti di imposta	-	27.542
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>247.452.910</b>	<b>208.188.435</b>
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	2.036.813	3.213.415
20	Passività della gestione finanziaria	127.063	361.508
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1	-
40	Passività della gestione amministrativa	75	28.834
50	Debiti di imposta	2.088.393	133.855
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.252.345</b>	<b>3.737.612</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>243.200.565</b>	<b>204.450.823</b>
CONTI D'ORDINE		31/12/2012	31/12/2011
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.987.899	5.601
	Contributi da ricevere	-2.987.899	-5.601
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.213.087	411.319
	Controparte per valute da regolare	1.213.087	-411.319
FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESE DI ASSICURAZIONE		31/12/2012	31/12/2011
<b>ATTIVITA'</b>			
90	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
90	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>100</b>	<b>Totale a pareggio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
CONTI D'ORDINE		31/12/2012	31/12/2011
	<i>Impegni in via di regresso al pagamento di rendite (Riserva matematica presente in Helvetia Vita S.p.A. ed in Assicurazioni Generali S.p.A.)</i>	6.743.125 -6.743.125	5.018.899 -5.018.899

## 2. CONTO ECONOMICO

(importi in euro)

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	21.852.737	17.737.478
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.345.263	1.272.127
<b>40</b> Oneri di gestione	-339.128	-287.993
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.006.135	984.134
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-20.737	-17.650
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>40.838.135</b>	<b>18.703.962</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	-2.088.393	-106.313
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>38.749.742</b>	<b>18.597.649</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESE DI ASSICURAZIONE</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Rendite vitalizie introitate dalle Compagnie di assicurazione</i>	300.835	199.029
<i>Rendite vitalizie attribuite agli Associati</i>	-300.835	-199.029

### **3. NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ( COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto 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 del fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

##### **Caratteristiche strutturali del fondo**

Il fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali ENI", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI" attraverso la modifica dello Statuto del fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'ENI S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

A seguito della cessione da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, è stata concessa la possibilità, fino al 31.12.2014, ai dirigenti iscritti e appartenenti al gruppo Snam di mantenere la propria posizione investita nel fondo.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e ANIMA SGR S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

## **Investimento delle risorse e rapporti con i gestori**

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

### **Linea Garantita**

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso una politica di investimento finalizzata a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

**Orizzonte temporale:** breve periodo, da 1 a 5 anni all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di investimento:** fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

**Asset Allocation:** il Gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti sotto riportati.

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- i titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani e spagnoli, per questi ultimi con scadenza massima di 3 anni.
- I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino al 25% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento. Nell'ambito della percentuale complessiva del 25% sopra fissata, e per un valore massimo del 5% del patrimonio affidato, il Gestore ha facoltà di effettuare investimenti in titoli di debito "corporate" di prima emissione, momentaneamente privi di rating ma la cui qualità, sulla base del merito di credito dell'emittente, sia ritenuta dal Gestore analoga ai titoli con rating investment grade.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

E' consentito inoltre acquisire:

- quote di O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul fondo non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- opzioni e contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i criteri di cui all'art. 5 del D.M. Tesoro;
- operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap, currency swap e contratti a termine su valute (forward), tutte con controparti primarie.

**Benchmark:** 100% Merrill Lynch Euro Government bill Index-ticker EGB0 index.

### **Linea Bilanciata**

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di Investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;

- la percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani e spagnoli, per questi ultimi con scadenza massima di 3 anni.
- azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 7,50% ed il 12,50% del patrimonio gestito;
- la copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

**Benchmark:** a decorrere dal Gennaio 2011 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 40% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 20% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 20% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 10% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 10% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

### **Linea Dinamica**

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, la cui componente azionaria non può comunque eccedere il limite del 30%.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** Medio

**Politica di investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;

- titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;
- la percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani e spagnoli, per questi ultimi con scadenza massima di 3 anni;
- azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 20% ed il 30% del patrimonio gestito;
- la copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

**Benchmark:** a decorrere dal Gennaio 2011 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 33% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 17% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 17% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 8% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 25% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

### **Erogazione delle prestazioni**

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Per quanto riguarda l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita il fondo ha stipulato apposite convenzioni con le compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Assicurazioni Generali S.p.A.

### **Trasferimento e riscatto della posizione individuale**

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank S.p.A con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2012 le quote del Fondo Pioneer Institutional 28, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso European Fund Services, banca depositaria di Pioneer.

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

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

### **Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione**

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di

strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto 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 evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

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

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

### **Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti**

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del patrimonio al 31 dicembre di ogni anno.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Per ciascun comparto del fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il fondo si riferisce**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 23 unità, per un totale di 1.474 aderenti al fondo e 87 beneficiari di rendite.

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2012</b>	<b>ANNO 2011</b>
Aderenti	1.474	1.460
Aziende	23	25

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2012 per ciascun comparto è la seguente:

- Comparto Garantito: n. 54 aderenti, pari al 3,66% del totale degli aderenti;
- Comparto Bilanciato: n. 1.200 aderenti, pari al 81,41% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 220 aderenti, pari al 14,93% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2012 comprende 89 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

Al 31 dicembre 2012 risultano 87 beneficiari di rendite tramite compagnia di assicurazione, sulla base delle convenzioni stipulate dal fondo.

### **Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali**

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci prestano gratuitamente la propria attività nel fondo.

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i Fondi Pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

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

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

## RENDICONTAZIONE DELLE FASI

### RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>243.479.648</b>	<b>203.495.742</b>
20-a) Depositi bancari	3.277.514	8.342.728
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	184.636.072	146.716.789
20-d) Titoli di debito quotati	21.990.721	22.902.131
20-e) Titoli di capitale quotati	14.459.268	23.323.828
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.881.210	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.214.678	2.031.577
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	13.408	178.689
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.777	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1</b>	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.973.261</b>	<b>4.665.151</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.967.235	4.662.718
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.026	2.433
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>27.542</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>247.452.910</b>	<b>208.188.435</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.036.813</b>	<b>3.213.415</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.036.813	3.213.415
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>127.063</b>	<b>361.508</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	127.063	360.207
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	1.301
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>75</b>	<b>28.834</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	75	28.834
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.088.393</b>	<b>133.855</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.252.345</b>	<b>3.737.612</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>243.200.565</b>	<b>204.450.823</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	2.987.899	5.601
	Contributi da ricevere	-2.987.899	-5.601
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.213.087	411.319
	Controparte per valute da regolare	1.213.087	-411.319

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.852.737</b>	<b>17.737.478</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	36.208.575	35.645.388
10-b) Anticipazioni	-3.113.132	-3.442.907
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.782.847	-6.789.429
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.009.801	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.450.058	-7.675.022
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-552
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>19.345.263</b>	<b>1.272.127</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.394.725	5.224.669
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.950.537	-3.952.542
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-339.128</b>	<b>-287.993</b>
40-a) Societa' di gestione	-263.241	-201.134
40-b) Banca depositaria	-75.887	-86.859
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>19.006.135</b>	<b>984.134</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-20.737</b>	<b>-17.650</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	30	70
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-20.754	-18.215
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-13	495
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>40.838.135</b>	<b>18.703.962</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.088.393</b>	<b>-106.313</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>38.749.742</b>	<b>18.597.649</b>

### Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>8.373.446,29</b>		<b>204.450.823</b>
a) Quote emesse	1.437.629,33	36.208.575	-
b) Quote annullate	-585.062,41	-14.355.838	-
c) Incremento valore quota		16.897.005	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			38.749.742
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>9.226.013,21</b>		<b>243.200.565</b>

### **3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Garantita**

#### **3.1.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>4.290.463</b>	<b>4.037.356</b>
20-a) Depositi bancari	74.850	57.170
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.155.318	3.936.998
20-d) Titoli di debito quotati	10.049	10.096
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	50.246	33.092
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1</b>	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>73.539</b>	<b>72.196</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	73.431	72.147
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	108	49
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.364.003</b>	<b>4.109.552</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.496</b>	<b>105.295</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.496	105.295
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>2.172</b>	<b>1.979</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.172	1.979
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1</b>	<b>583</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1	583
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>13.285</b>	<b>6.894</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>18.955</b>	<b>114.751</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.345.048</b>	<b>3.994.801</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	53.519	113
Contributi da ricevere	-53.519	-113
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 – Conto economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>242.757</b>	<b>354.207</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	893.436	1.574.179
10-b) Anticipazioni	-35.588	-140.585
10-c) Trasferimenti e riscatti	-85.428	-782.168
10-d) Trasformazioni in rendita	-81.953	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-447.710	-297.219
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>129.968</b>	<b>71.124</b>
30-a) Dividendi e interessi	99.537	58.506
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.430	12.618
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-8.821</b>	<b>-8.111</b>
40-a) Societa' di gestione	-7.628	-7.073
40-b) Banca depositaria	-1.193	-1.038
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>121.147</b>	<b>63.013</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-372</b>	<b>-338</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	20
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-371	-368
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1	10
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>363.532</b>	<b>416.882</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-13.285</b>	<b>-6.894</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>350.247</b>	<b>409.988</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>368.273,873</b>		<b>3.994.801</b>
a) Quote emesse	81.194,791	893.436	-
b) Quote annullate	-59.401,095	-650.679	-
c) Incremento valore quota		107.490	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			350.247
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>390.067,569</b>		<b>4.345.048</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 era pari a € 10,847.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 11,139.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 242.757, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 107.490, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 4.290.463**

Le risorse del fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	4.288.460
<b>TOTALE</b>	<b>4.288.460</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 169.

**a) Depositi bancari****€ 74.850**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 74.838) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 12).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 4.155.318**

Al 31/12/2012 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 4.155.318 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	156.610
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	306.508
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	368.484
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	332.528
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	148.737
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	177.108
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	342.638
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	355.567
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	282.500
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	254.713
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	199.820
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	253.038
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	309.570
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	321.384
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	100.082
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	246.031
<b>Totale</b>	<b>4.155.318</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 10.049**

Al 31/12/2012 i Titoli di debito quotati in essere ammontano ad € 10.049 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	10.049
<b>Totale</b>	<b>10.049</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 50.246**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2012 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	368.484	8,44
2	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	355.567	8,15
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	342.638	7,85
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	332.528	7,62
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.384	7,36
6	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.570	7,09
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.508	7,02
8	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	282.500	6,47
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.713	5,84
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	253.038	5,80
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	246.031	5,64
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	199.820	4,58
13	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	177.108	4,06
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	156.610	3,59
15	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	148.737	3,41
16	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.082	2,29
17	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	10.049	0,23
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>4.165.367</b>	<b>95,44</b>

## Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

## Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.832.613	2.322.705	4.155.318
Titoli di debito quotati	-	10.049	10.049
Depositi bancari	74.838	-	74.838
<b>Totale</b>	<b>1.907.451</b>	<b>2.332.754</b>	<b>4.240.205</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€ 12).

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	4.155.318	10.049	-	74.838	4.240.205
<b>Totale</b>	<b>4.155.318</b>	<b>10.049</b>	<b>-</b>	<b>74.838</b>	<b>4.240.205</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di debito quotati	-	0,139
Titoli di Stato	1,298	0,880

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.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.342.950	7.662.753	-680.197	16.005.703
<b>Totali</b>	<b>-8.342.950</b>	<b>7.662.753</b>	<b>-680.197</b>	<b>16.005.703</b>

### Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

### 30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1

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

€ 73.539

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 73.431

La voce include il saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 73.431).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 108

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 108).

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 3.496

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 3.496

La voce è così composta:

Erario ritenute su redditi da capitale	3.146
Contributi da riconciliare	256
Contributi da rimborsare	62
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	21
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	11
<b>TOTALE</b>	<b>3.496</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 2.172

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 2.172

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 2.003) e per commissioni di banca depositaria (€ 169) di competenza dell'esercizio.

**30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** € 1

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

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 1

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 1

La voce è composta da debiti verso enti gestori (€ 1).

**50 - Debiti di imposta****€ 13.285**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2012.

**CONTI D'ORDINE****Crediti per contributi da ricevere****€ 53.519**

La voce è composta per € 53.519 da contributi di competenza di dicembre 2012 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2013.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 242.757

**a) Contributi per le prestazioni** € 893.436

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	876.257
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	221.850
<i>Aderente</i>	226.850
<i>TFR</i>	427.557
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	17.179
<b>Totale 10 a)</b>	<b>893.436</b>

**b) Anticipazioni** € -35.588

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

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -85.428

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-85.428
<b>TOTALE</b>	<b>-85.428</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -81.953

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendite.

**e) Erogazioni in forma capitale** € -447.710

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 129.968

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	98.982	30.724
Titoli di debito quotati	425	-47
Depositi bancari	130	-
Altri ricavi	-	27
Altri costi	-	-274
<b>Totale</b>	<b>99.537</b>	<b>30.430</b>

La voce "Altri costi" è costituita da oneri bancari (€ 252) e da bolli e spese (€ 22), mentre la voce "Altri ricavi" accoglie le sopravvenienze attive.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** **€ 1**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate dalla società Helvetia Vita S.p.A. nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 - Oneri di gestione** **€ -8.821**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 1.193) e le commissioni di gestione (€ 7.628) di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione
Pioneer Investment Management SGRpA	-7.628
<b>Totale</b>	<b>-7.628</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -372**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -371**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-296
Quota associazioni di categoria	-27
Imposte e Tasse diverse	-24
Spese legali e notarili	-24
<b>Totale</b>	<b>-371</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -1**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Oneri***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	-1
<b>Totale</b>	<b>-1</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ -13.285**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## **3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Bilanciata**

### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>207.916.297</b>	<b>175.805.534</b>
20-a) Depositi bancari	2.571.599	7.119.211
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	160.303.597	128.253.104
20-d) Titoli di debito quotati	20.080.243	20.970.039
20-e) Titoli di capitale quotati	10.531.138	17.548.698
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	12.504.600	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.909.162	1.790.541
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.797	123.941
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.161	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.347.267</b>	<b>4.116.805</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.342.124	4.114.705
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.143	2.100
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>211.263.564</b>	<b>179.922.339</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.820.335</b>	<b>3.009.447</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.820.335	3.009.447
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>110.120</b>	<b>272.275</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	110.120	271.312
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	963
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>64</b>	<b>24.882</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	64	24.882
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.774.257</b>	<b>126.961</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.704.776</b>	<b>3.433.565</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>207.558.788</b>	<b>176.488.774</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.549.829	4.834
	Contributi da ricevere	-2.549.829	-4.834
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.102.806	304.376
	Controparte per valute da regolare	1.102.806	-304.376

### 3.2.2 – Conto economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>16.714.658</b>	<b>13.300.953</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	29.873.668	29.286.669
10-b) Anticipazioni	-2.980.581	-3.136.730
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.248.233	-5.722.683
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.927.848	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.002.348	-7.125.751
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-552
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.417.666</b>	<b>1.392.955</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.647.739	4.585.521
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.769.927	-3.192.566
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-270.351</b>	<b>-223.511</b>
40-a) Societa' di gestione	-220.870	-170.199
40-b) Banca depositaria	-49.481	-53.312
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>16.147.315</b>	<b>1.169.444</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-17.702</b>	<b>-15.252</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20	40
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-17.712	-15.719
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-10	427
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>32.844.271</b>	<b>14.455.145</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.774.257</b>	<b>-126.961</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>31.070.014</b>	<b>14.328.184</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Bilanciata

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>7.014.860,583</b>		<b>176.488.774</b>
a) Quote emesse	1.141.866,647	29.873.668	-
b) Quote annullate	-504.427,093	-13.159.010	-
c) Incremento valore quota		14.355.356	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			31.070.014
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>7.652.300,137</b>		<b>207.558.788</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 era pari a € 25,159.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 27,124.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 16.714.658 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 14.355.356, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 207.916.297**

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e ANIMA Società di Gestione del Risparmio S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR S.p.a.	102.679.343
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	105.135.420
<b>TOTALE</b>	<b>207.814.763</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello

stato patrimoniale al lordo di € 21 relativi al rateo per gli interessi attivi maturati sul conto corrente raccolta e al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 8.607.

**a) Depositi bancari** **€ 2.571.599**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.571.458), e dal credito per gli interessi attivi maturati al 31.12.2012 (€ 141).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 160.303.597**

Al 31/12/2012 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 160.303.597 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	88.479.604
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	71.823.993
<b>Totale</b>	<b>160.303.597</b>

**d) Titoli di debito quotati** **€ 20.080.243**

Al 31/12/2012 i Titoli di debito quotati ammontano a € 20.080.243 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	296.961
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	311.037
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	465.719
A2A SPA 02/11/2016 4,5	472.829
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	620.808
INTESA SANPAOLO SPA 01/02/2013 3,25	501.015
HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	1.000.150
JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FLOATING	450.386
MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	514.080
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	450.724
IBM CORP 30/01/2014 6,625	479.763
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	268.303
MORGAN STANLEY 23/02/2016 4,5	257.193
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	468.598
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	901.844
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	534.317
BANCO ESPANOL DE CREDITO 21/02/2014 4,25	614.807
BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	608.670
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	200.986
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	936.855
LA POSTE 08/11/2021 4,25	1.505.959
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	445.408
VIVENDI SA 31/03/2017 4	436.472
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	309.387
RWE FINANCE BV 20/11/2013 5,75	470.655
BNP PARIBAS 16/12/2013 5	469.193
VODAFONE GROUP PLC 15/01/2016 6,25	523.688

Denominazione	Valore Euro
TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	104.107
SHELL INTERNATIONAL FIN 09/02/2016 4,5	504.329
TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	164.667
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 24/04/2014 8,625	221.030
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	906.762
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 20/05/2013 6	204.040
AXA SA 23/01/2015 4,5	376.173
KONINKLIJKE KPN NV 30/09/2024 5,625	278.988
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	509.508
CREDIT AGRICOLE LONDON 12/03/2013 FLOATING	400.272
RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	400.608
BANQUE FED CRED MUTUEL 25/03/2013 FLOATING	450.414
SBAB BANK AB 16/09/2013 FLOATING	451.724
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	483.260
TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	108.554
<b>Totale</b>	<b>20.080.243</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 10.531.138**

Al 31/12/2012 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 10.531.138 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	345.975
Titoli di capitale quotati - UE	8.155.557
Titoli di capitale quotati - OCSE	2.029.606
<b>TOTALE</b>	<b>10.531.138</b>

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

**€ 12.504.600**

Al 31/12/2012 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 12.504.600 così composti:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	12.504.600
<b>TOTALE</b>	<b>12.504.600</b>

Composizione del Fondo in titoli e relativi pesi:

N.	Denominazione	Codice ISIN	% PTF
1	RIO TINTO PLC	GB0007188757	4,63 %
2	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	3,71 %
3	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	3,66 %
4	SOCIETE GENERALE(PARIS LISTING)	FR0000130809	3,22 %
5	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	3,05 %
6	VIVENDI	FR0000127771	2,92 %
7	ALSTOM	FR0010220475	2,82 %
8	BNP PARIBAS	FR0000131104	2,80 %
9	BHP BILLITON PLC (London Listing)	GB0000566504	2,55 %

10	TEMENOS GROUP AG-REG	CH0012453913	2,52 %
11	SOCO INTERNATIONAL PLC	GB00B572ZV91	2,52 %
12	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (GENUSSSCHEINE)	CH0012032048	2,43 %
13	AXA SA	FR0000120628	2,40 %
14	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	2,16 %
15	ABB LTD-REG	CH0012221716	2,11 %
16	ENEL SPA	IT0003128367	2,06 %
17	NOVARTIS AG-REG (SIX listing)	CH0012005267	2,04 %
18	SANOFI	FR0000120578	2,02 %
19	TESCO PLC	GB0008847096	1,97 %
20	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	1,96 %
21	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	1,94 %
22	FIAT SPA	IT0001976403	1,86 %
23	STANDARD CHARTERED PLC (London Listing)	GB0004082847	1,85 %
24	AP MOELLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	1,83 %
25	TULLOW OIL PLC (London Listing)	XX0001500809	1,78 %
26	SAIPEM SPA	IT0000068525	1,76 %
27	UBS AG-REG ( VIRT-X listing )	CH0024899483	1,70 %
28	XSTRATA PLC (London list)	GB0031411001	1,66 %
29	REPSOL SA	ES0173516115	1,66 %
30	BG GROUP PLC	GB0008762899	1,63 %
31	PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	1,59 %
32	CARREFOUR SA	FR0000120172	1,53 %
33	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CH0010567961	1,52 %
34	TATE & LYLE PLC	GB0008754136	1,47 %
35	ENI SPA(MILAN LISTING)	IT0003132476	1,46 %
36	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	1,45 %
37	SNAM SPA	IT0003153415	1,42 %
38	AKZO NOBEL	NL0000009132	1,42 %
39	SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	1,42 %
40	HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048408	1,39 %
41	GALP ENERGIA SGPS SA	PTGAL0AM0009	1,38 %
42	TELECOM ITALIA-RSP	IT0003497176	1,38 %
43	GAM HOLDING LTD(VIRT-X LISTING)	XX0102659627	1,36 %
44	GALENICA AG-REG	CH0015536466	1,36 %
45	BP PLC	GB0007980591	1,20 %
46	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	1,08 %

47	PRYSMIAN SPA	IT0004176001	1,02 %
48	TELEFONICA SA(MADRID LISTING)	ES0178430E18	1,02 %
49	PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	1,00 %
50	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	0,98 %
51	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	0,97 %
52	ACCOR SA	FR0000120404	0,95 %
53	FORBO HOLDING AG-REG	CH0003541510	0,92 %
54	REPSOL SA-RTS	ES0673516912	0,05 %

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.909.162**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2012 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 9.797**

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio (€ 9.797).

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

**€ 6.161**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2012.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	12.504.600	5,92
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2013 ZERO COUPON	IT0004854888	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.404.965	4,93
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.052.174	4,28
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.606.088	3,60
5	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2013 ZERO COUPON	IT0004844608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.362.829	3,01
6	BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2013 ZERO COUPON	IT0004839319	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.267.221	2,97
7	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2013 ZERO COUPON	IT0004867971	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.836.870	2,76
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.365.880	2,54
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.291.750	2,50
10	BUONI ORDINARI DEL TES 12/04/2013 ZERO COUPON	IT0004810666	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.018.950	2,38
11	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.947.024	2,34

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.809.910	2,28
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.580.402	2,17
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.158.681	1,97
15	BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2013 ZERO COUPON	IT0004815814	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.884.979	1,84
16	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.859.025	1,83
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.496.850	1,66
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.230.079	1,53
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.778.758	1,32
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.761.966	1,31
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.721.906	1,29
22	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.692.412	1,27
23	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.686.750	1,27
24	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.639.272	1,25
25	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.455.536	1,16
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.420.917	1,15
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.088.130	0,99
28	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.050.260	0,97
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.023.402	0,96
30	BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2013 ZERO COUPON	IT0004794431	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.869.250	0,88
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.854.030	0,88
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.554	0,85
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.728.062	0,82
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.622.494	0,77
35	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.608.000	0,76
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.591.240	0,75
37	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.537.401	0,73
38	LA POSTE 08/11/2021 4,25	FR0010394437	I.G - TDebito Q UE	1.505.959	0,71
39	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.485.942	0,70
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.482.469	0,70
41	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.466.962	0,69
42	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.329.813	0,63
43	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.318.695	0,62
44	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.151.691	0,55
45	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.204	0,51
46	HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	1.000.150	0,47
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	992.240	0,47
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	974.165	0,46
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	969.261	0,46
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	952.219	0,45
51	Altri			40.101.191	18,98
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>203.419.578</b>	<b>96,29</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni su contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	900.000	0,81610	-1.102.806
<b>Totale</b>				<b>-1.102.806</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	88.479.604	71.823.993	-	160.303.597
Titoli di Debito quotati	2.668.367	13.991.276	3.420.600	20.080.243
Titoli di Capitale quotati	345.975	8.155.557	2.029.606	10.531.138
Quote di OICR	-	12.504.600	-	12.504.600
Depositi bancari	2.571.458	-	-	2.571.458
<b>Totale</b>	<b>94.065.404</b>	<b>106.475.426</b>	<b>5.450.206</b>	<b>205.991.036</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € 141.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	160.303.597	20.080.243	17.555.307	1.337.624	199.276.771
USD	-	-	-	52.569	52.569
GBP	-	-	3.180.283	224.063	3.404.346
CHF	-	-	1.680.237	84.118	1.764.355
SEK	-	-	425.103	477.374	902.477
DKK	-	-	132.297	4.598	136.895
NOK	-	-	62.511	391.112	453.623
<b>Totale</b>	<b>160.303.597</b>	<b>20.080.243</b>	<b>23.035.738</b>	<b>2.571.458</b>	<b>205.991.036</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,009	5,122	-
Titoli di Debito quotati	1,873	2,631	1,449

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.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENI SPA	IT0003132476	7288	EUR	133.662
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	12000	EUR	12.504.600
<b>Totale</b>				<b>12.638.262</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-241.737.216	183.442.472	-58.294.744	425.179.688
Titoli di Debito quotati	-4.561.319	3.632.726	-928.593	8.194.045
Titoli di Capitale quotati	-36.551.995	46.406.144	9.854.149	82.958.139
Quote di OICR	-12.034.200	0	-12.034.200	12.034.200
<b>Totale</b>	<b>-294.884.730</b>	<b>233.481.342</b>	<b>-61.403.388</b>	<b>528.366.072</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	425.179.688	0,000
Quote di OICR	-	-	-	8.194.045	0,000
Opzioni	52.649	34.300	86.949	82.958.139	0,105
Titoli di Debito quotati	-	-	-	12.034.200	0,000
<b>Totale</b>	<b>52.649</b>	<b>34.300</b>	<b>86.949</b>	<b>528.366.072</b>	<b>0,016</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 3.347.267**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 3.342.124**

La voce include il saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 3.255.851) ed il saldo del conto corrente vincolato a specifiche disposizione giudiziarie sulla posizione di un associato(€ 86.273).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 5.143**

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 5.143).

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 1.820.335**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.820.335**

La voce è così composta:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	616.504
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	568.991
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	313.572
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	154.705
Erario ritenute su redditi da capitale	149.876
Contributi da riconciliare	12.213
Contributi da rimborsare	2.977
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	985
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	512
<b>Totale</b>	<b>1.820.335</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 110.120**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 110.120**

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 43.876), per commissioni di banca depositaria (€ 8.607), per commissioni di overperformance (€ 57.637) di competenza dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 64

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 64

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 64).

**50 – Debiti di imposta** € 1.774.257

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2012.

## **CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** € 2.549.829

La voce è composta per € 2.549.829 da contributi di competenza di dicembre 2012 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2013.

**Valute da regolare** € -1.102.806

La voce di € 1.102.806 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

### **3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **16.714.658**

**a) Contributi per le prestazioni** € **29.873.668**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	27.865.549
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.503.885
<i>Aderente</i>	6.503.820
<i>TFR</i>	14.857.844
Trasferimento da altri fondi	1.676.138
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	331.981
<b>Totale</b>	<b>29.873.668</b>

**b) Anticipazioni** € **-2.980.581**

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

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € **-3.248.233**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-2.694.660
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-362.483
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-107.790
Riscatto per conversione comparto	-83.300
<b>TOTALE</b>	<b>-3.248.233</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € **-1.927.848**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendite.

**e) Erogazioni in forma capitale** € **-5.002.348**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 16.417.666**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.293.258	7.559.804
Titoli di Debito quotati	830.729	837.992
Titoli di Capitale quotati	511.336	2.995.154
Depositi bancari	12.416	29.558
Quote di O.I.C.R.		470.400
Risultato della gestione cambi	-	2.855
Commissioni di negoziazione	-	-86.949
Altri costi	-	-38.961
Altri ricavi	-	74
<b>Totale</b>	<b>4.647.739</b>	<b>11.769.927</b>

Gli "altri costi" sono costituiti da oneri bancari (€ 4.347), da bolli e spese (€ 34.610) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

**40 - Oneri di gestione****€ -270.351**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 49.481) e le commissioni di gestione (€ 220.870), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
ANIMA SGRpA	- 76.101	-28.689	<b>-104.790</b>
Pioneer Investment management SGRpA	- 87.132	-28.948	<b>-116.080</b>
<b>Totale</b>	<b>-163.233</b>	<b>-57.637</b>	<b>-220.870</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -17.702**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 20**

La voce rappresenta l'importo delle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -17.712**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-14.110
Quota associazioni di categoria	-1.280
Imposte e Tasse diverse	-1.173
Spese legali e notarili	-1.149
<b>Totale</b>	<b>-17.712</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ -10**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Proventi***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Sopravvenienze attive	16
<b>Totale</b>	<b>16</b>

***Oneri***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	-26
<b>Totale</b>	<b>-26</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ -1.774.257**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

### **3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Dinamica**

#### **3.3.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>31.272.888</b>	<b>23.652.852</b>
20-a) Depositi bancari	631.065	1.166.347
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.177.157	14.526.687
20-d) Titoli di debito quotati	1.900.429	1.921.996
20-e) Titoli di capitale quotati	3.928.130	5.775.130
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.376.610	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	255.270	207.944
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.611	54.748
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	616	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>552.455</b>	<b>476.150</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	551.680	475.866
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	775	284
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>27.542</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.825.343</b>	<b>24.156.544</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>212.982</b>	<b>98.673</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	212.982	98.673
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>14.771</b>	<b>87.254</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.771	86.916
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	338
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>10</b>	<b>3.369</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	10	3.369
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>300.851</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>528.614</b>	<b>189.296</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>31.296.729</b>	<b>23.967.248</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	384.551	654
Contributi da ricevere	-384.551	-654
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-110.281	106.943
Controparte per valute da regolare	110.281	-106.943

### 3.3.2 – Conto economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.895.322</b>	<b>4.082.318</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	5.441.471	4.784.540
10-b) Anticipazioni	-96.963	-165.592
10-c) Trasferimenti e riscatti	-449.186	-284.578
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-252.052
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.797.629</b>	<b>-191.952</b>
30-a) Dividendi e interessi	647.449	580.642
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.150.180	-772.594
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-59.956</b>	<b>-56.371</b>
40-a) Società di gestione	-34.743	-23.862
40-b) Banca depositaria	-25.213	-32.509
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>2.737.673</b>	<b>-248.323</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.663</b>	<b>-2.060</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	10	10
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.671	-2.128
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2	58
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>7.630.332</b>	<b>3.831.935</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-300.851</b>	<b>27.542</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>7.329.481</b>	<b>3.859.477</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Dinamica

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>990.311,834</b>		<b>23.967.248</b>
a) Quote emesse	214.567,893	5.441.471	-
b) Quote annullate	-21.234,223	-546.149	-
c) Incremento valore quota		2.434.159	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.329.481
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>1.183.645,504</b>		<b>31.296.729</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 24,202.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 26,441.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.895.322 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 2.434.159, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 31.272.888**

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e ANIMA sgr S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR S.p.A.	15.349.906
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	15.910.284
<b>TOTALE</b>	<b>31.260.190</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al lordo di € 3 relativi al rateo per gli interessi attivi maturati sul conto corrente raccolta e al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 2.076.

**a) Depositi bancari****€ 631.065**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 630.947) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 118).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 20.177.157**

Al 31/12/2012 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 20.177.157 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	11.045.745
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	9.131.412
<b>Totale</b>	<b>20.177.157</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 1.900.429**

Al 31/12/2012 i Titoli di debito quotati ammontano a € 1.900.429 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
TERNA SPA 28/10/2024 4,9	113.541
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	51.839
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	51.746
A2A SPA 02/11/2016 4,5	52.536
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	51.734
JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FLOATING	50.043
MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	57.120
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	50.080
IBM CORP 30/01/2014 6,625	53.307
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	53.662
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	52.066
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	100.205
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	59.369
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	50.246
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	104.095
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	55.676
VIVENDI SA 31/03/2017 4	54.559
RWE FINANCE BV 20/11/2013 5,75	52.295
BNP PARIBAS 16/12/2013 5	52.133
VODAFONE GROUP PLC 15/01/2016 6,25	58.188
SHELL INTERNATIONAL FIN 09/02/2016 4,5	56.036
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	106.678
AXA SA 23/01/2015 4,5	53.739
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	56.612
CREDIT AGRICOLE LONDON 12/03/2013 FLOATING	100.068
RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	50.076
BANQUE FED CRED MUTUEL 25/03/2013 FLOATING	50.046
SBAB BANK AB 16/09/2013 FLOATING	50.192
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	39.735

Denominazione	Valore Euro
LLOYDS TSB BANK PLC 02/02/2017 4,625	112.807
<b>Totale</b>	<b>1.900.429</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 3.928.130**

Al 31/12/2012 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 3.928.130 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	3.047.721
Titoli di capitale quotati - Italia	128.388
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	752.021
<b>Totale</b>	<b>3.928.130</b>

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

**€ 4.376.610**

Al 31/12/2012 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 4.376.610 così composti:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	4.376.610
<b>TOTALE</b>	<b>4.376.610</b>

Composizione del Fondo in titoli e relativi pesi:

N.	Denominazione	Codice ISIN	% PTF
1	RIO TINTO PLC	GB0007188757	4,63 %
2	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	3,71 %
3	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	3,66 %
4	SOCIETE GENERALE(PARIS LISTING)	FR0000130809	3,22 %
5	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	3,05 %
6	VIVENDI	FR0000127771	2,92 %
7	ALSTOM	FR0010220475	2,82 %
8	BNP PARIBAS	FR0000131104	2,80 %
9	BHP BILLITON PLC (London Listing)	GB0000566504	2,55 %
10	TEMENOS GROUP AG-REG	CH0012453913	2,52 %
11	SOCO INTERNATIONAL PLC	GB00B572ZV91	2,52 %
12	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN (GENUSSSCHEINE)	CH0012032048	2,43 %
13	AXA SA	FR0000120628	2,40 %
14	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	2,16 %
15	ABB LTD-REG	CH0012221716	2,11 %
16	ENEL SPA	IT0003128367	2,06 %
17	NOVARTIS AG-REG (SIX listing)	CH0012005267	2,04 %
18	SANOFI	FR0000120578	2,02 %

19	TESCO PLC	GB0008847096	1,97 %
20	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	1,96 %
21	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	1,94 %
22	FIAT SPA	IT0001976403	1,86 %
23	STANDARD CHARTERED PLC (London Listing)	GB0004082847	1,85 %
24	AP MOELLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	1,83 %
25	TULLOW OIL PLC (London Listing)	XX0001500809	1,78 %
26	SAIPEM SPA	IT0000068525	1,76 %
27	UBS AG-REG ( VIRT-X listing )	CH0024899483	1,70 %
28	XSTRATA PLC (London list)	GB0031411001	1,66 %
29	REPSOL SA	ES0173516115	1,66 %
30	BG GROUP PLC	GB0008762899	1,63 %
31	PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	1,59 %
32	CARREFOUR SA	FR0000120172	1,53 %
33	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CH0010567961	1,52 %
34	TATE & LYLE PLC	GB0008754136	1,47 %
35	ENI SPA(MILAN LISTING)	IT0003132476	1,46 %
36	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	1,45 %
37	SNAM SPA	IT0003153415	1,42 %
38	AKZO NOBEL	NL0000009132	1,42 %
39	SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	1,42 %
40	HENKEL AG & CO KGAA	DE0006048408	1,39 %
41	GALP ENERGIA SGPS SA	PTGALOAM0009	1,38 %
42	TELECOM ITALIA-RSP	IT0003497176	1,38 %
43	GAM HOLDING LTD(VIRT-X LISTING)	XX0102659627	1,36 %
44	GALENICA AG-REG	CH0015536466	1,36 %
45	BP PLC	GB0007980591	1,20 %
46	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	1,08 %
47	PRYSMIAN SPA	IT0004176001	1,02 %
48	TELEFONICA SA(MADRID LISTING)	ES0178430E18	1,02 %
49	PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	1,00 %
50	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	0,98 %
51	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	0,97 %
52	ACCOR SA	FR0000120404	0,95 %
53	FORBO HOLDING AG-REG	CH0003541510	0,92 %
54	REPSOL SA-RTS	ES0673516912	0,05 %

**I) Ratei e risconti attivi****€ 255.270**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2012 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**€ 3.611****n) Altre attività della gestione finanziaria**

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 3.611).

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 616**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2012.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.376.610	13,75
2	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.343.067	4,22
3	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.189.121	3,74
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2013 ZERO COUPON	IT0004854888	I.G - TStato Org.Int Q IT	990.949	3,11
5	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2013 ZERO COUPON	IT0004867971	I.G - TStato Org.Int Q IT	989.300	3,11
6	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2013 ZERO COUPON	IT0004844608	I.G - TStato Org.Int Q IT	775.470	2,44
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.330	2,27
8	BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2013 ZERO COUPON	IT0004839319	I.G - TStato Org.Int Q IT	686.410	2,16
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	666.262	2,09
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	653.687	2,05
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.533	2,04
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	626.439	1,97
13	BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2013 ZERO COUPON	IT0004815814	I.G - TStato Org.Int Q IT	619.880	1,95
14	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	568.802	1,79
15	BUONI ORDINARI DEL TES 12/04/2013 ZERO COUPON	IT0004810666	I.G - TStato Org.Int Q IT	537.352	1,69
16	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.850	1,62
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.536	1,62
18	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	486.347	1,53
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	399.640	1,26
20	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	366.741	1,15
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	343.197	1,08
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	329.978	1,04
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	328.483	1,03

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.279	1,02
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	291.468	0,92
26	BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2013 ZERO COUPON	IT0004794431	I.G - TStato Org.Int Q IT	279.888	0,88
27	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	266.301	0,84
28	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	266.016	0,84
29	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.233	0,79
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.797	0,67
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.765	0,65
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.207	0,64
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.552	0,63
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	194.519	0,61
35	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	188.622	0,59
36	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	181.846	0,57
37	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	165.415	0,52
38	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	164.717	0,52
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	152.286	0,48
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.140	0,47
41	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.111	0,47
42	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.028	0,45
43	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.380	0,41
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	121.499	0,38
45	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	118.885	0,37
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	115.881	0,36
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	114.906	0,36
48	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	114.009	0,36
49	TERNA SPA 28/10/2024 4,9	XS0203712939	I.G - TDebito Q IT	113.541	0,36
50	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	113.248	0,36
51	Altri			6.763.803	21,25
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>30.382.326</b>	<b>95,47</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare in merito.

### Posizioni su contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	90.000	0,81610	-110.281
<b>Totale</b>				<b>-110.281</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	11.045.745	9.131.412	-	20.177.157
Titoli di Debito quotati	321.398	1.314.820	264.211	1.900.429
Titoli di Capitale quotati	128.388	3.047.721	752.021	3.928.130
Quote di OICR	-	4.376.610	-	4.376.610
Depositi bancari	630.947	-	-	630.947
<b>Totale</b>	<b>12.126.478</b>	<b>17.870.563</b>	<b>1.016.232</b>	<b>31.013.273</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € 118.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito Quotati</b>	<b>Titoli di Capitale / OICR</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	20.177.157	1.900.429	6.247.955	330.290	28.655.831
USD	-	-	-	7.920	7.920
GBP	-	-	1.204.262	105.267	1.309.529
CHF	-	-	622.443	13.779	636.222
SEK	-	-	157.475	50.288	207.763
DKK	-	-	49.381	3.438	52.819
NOK	-	-	23.224	119.965	143.189
<b>Totale</b>	<b>20.177.157</b>	<b>1.900.429</b>	<b>8.304.740</b>	<b>630.947</b>	<b>31.013.273</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€118).

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	3,046	4,920	-
Titoli di Debito quotati	4,721	2,096	1,832

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.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	4200	EUR	4.376.610
ENI SPA	IT0003132476	2690	EUR	49.335
<b>Totale</b>				<b>4.425.945</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-30.389.382	21.769.558	-8.619.824	52.158.940
Titoli di Debito quotati	-581.747	326.395	-255.352	908.142
Titoli di Capitale quotati	-12.799.843	15.621.256	2.821.413	28.421.099
Quote di OICR	-4.211.970	-	-4.211.970	4.211.970
<b>Totali</b>	<b>-47.982.942</b>	<b>37.717.209</b>	<b>-10.265.733</b>	<b>85.700.151</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	52.158.940	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	908.142	-
Titoli di Capitale quotati	18.198	11.733	29.931	28.421.099	0,105
Quote di OICR	-	-	-	4.211.970	-
<b>Totale</b>	<b>18.198</b>	<b>11.733</b>	<b>29.931</b>	<b>85.700.151</b>	<b>0,035</b>

**40 Attività della gestione amministrativa** € 552.455

**a) Cassa e depositi bancari** € 551.680

La voce è composta dal saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 551.680).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 775

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 775)

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 212.982

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 212.982

La voce è così composta:

Debiti verso aderenti - Riscatto totale	117.185
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	70.677
Erario ritenute su redditi da capitale	22.603
Contributi da riconciliare	1.842
Contributi da rimborsare	449
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	149
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	77
<b>TOTALE</b>	<b>212.982</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 14.771

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 14.771

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 8.480), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 2.076) e da commissioni di overperformance (€ 4.215).

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 10

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 10

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 10).

**50 – Debiti di imposta****€ 300.851**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2012.

**CONTI D'ORDINE****Crediti per contributi da ricevere****€ 384.551**

La voce è composta per € 384.551 da contributi di competenza di dicembre 2012 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2013.

**Valute da regolare****€ -110.281**

La voce di € 110.281 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

### **3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 4.895.322

**a) Contributi per le prestazioni** € 5.441.471

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	4.852.878
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.141.125
<i>Aderente</i>	1.142.325
<i>TFR</i>	2.569.428
Trasferimento da altri fondi	505.303
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione comparto	83.290
Totale 10 a)	<b>5.441.471</b>

**b) Anticipazioni** € -96.963

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

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -449.186

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	-332.001
Liquidazione posizioni - Riscatto totale-	-117.185
<b>TOTALE</b>	<b>-449.186</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 2.797.629

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	389.821	938.528
Titoli di Debito quotati	74.226	69.515
Titoli di Capitale quotati	181.329	1.030.196
Depositi bancari	2.073	-3.478

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Risultato della gestione cambi	-	-1.493
Opzioni	-	0
Quote di O.I.C.R.		164.640
Commissioni di negoziazione	-	-29.931
Altri costi	-	-17.874
Altri ricavi	-	77
<b>Totale</b>	<b>647.449</b>	<b>2.150.180</b>

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 4.717), da bolli e spese (€ 13.154) e da arrotondamenti passivi (€ 3).

#### 40 - Oneri di gestione

€ -59.956

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 25.213) e le commissioni di gestione (€ 34.743), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
ANIMA SGR S.p.A.	-15.056	-	-15.056
Pioneer Investment management SGRpA	-15.473	-4.215	-19.687
<b>Totale</b>	<b>-30.529</b>	<b>-4.215</b>	<b>-34.743</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -2.663

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 10

La voce comparto l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto.

##### c) Spese generali ed amministrative

€ -2.671

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-2.128
Quota associazioni di categoria	-193
Imposte e Tasse diverse	-177
Spese legali e notarili	-173
<b>Totale</b>	<b>-2.671</b>

##### g) Oneri e proventi diversi

€ -2

La voce è composta dai seguenti valori:

**Proventi**

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	2
<b>Totale</b>	<b>2</b>

**Oneri**

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-4
<b>Totale</b>	<b>-4</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ -300.851**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## “Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio al 31 dicembre 2012”

Signori Associati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Il Collegio Sindacale nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del codice civile sia quelle di revisione previste dall'articolo 2409-bis del codice civile.

Relazione di revisione

Abbiamo svolto la revisione del bilancio di esercizio del FOPDIRE al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio di esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete al Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE. E' nostra la responsabilità del giudizio espresso sul bilancio di esercizio e basato sull'attività di revisione.

Il Bilancio al 31 dicembre 2012, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 243.200.565 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 pari a 38.749.742 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

	(euro)
Conservativo garantito	350.247
Bilanciato	31.070.014
Dinamico	7.329.481
<b>TOTALE</b>	<b>38.749.742</b>

Il valore delle quote del fondo al 31 dicembre 2012 risulta pari a:

Comparto	Attivo netto (euro)	n. quote	Valore unitario quota (euro)
Conservativo garantito	4.345.048	390.067,569	11,139
Bilanciato	207.558.788	7.652.300,137	27,124
Dinamico	31.296.729	1.183.645,504	26,441

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati in modo coerente con la dimensione del fondo e con il suo assetto organizzativo, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Al riguardo osserviamo che la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione

delle poste di bilancio. A nostro giudizio il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.

#### Attività di vigilanza

Durante l'esercizio 2012 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di buona amministrazione. Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del codice civile, come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1 punto 5 del codice civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della legge, dello statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

#### Conclusioni

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, Vi invitiamo, pertanto, ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2012 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione".

p. COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Giancarlo Patti

