



**FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL**

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

## **Organi del Fondo:**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

*Paolo AURICCHIO*

#### **Vice Presidente**

*Leonardo ZANNELLA*

#### **Consiglieri**

*Cesare CHIABRERA*

*Guido MORANDI*

*Roberto MUSCOGIURI*

*Francesco SESSA*

### **COLLEGIO SINDACALE**

#### **Presidente**

*Alfredo MUGELLINI*

#### **Sindaci effettivi**

*Alda Paola BALDI*

*Agostino Giuseppe MARAZZINI*

*Andrea POLLI*

#### **Responsabile del Fondo**

*Giuseppe CHIANESE*

#### **Segretario del Consiglio**

*Michele TASSINI*

**FONDENEL**  
**Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL**  
**Via Arno, n. 42 – 00198 Roma**  
**c.f. 97150590582**  
**Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,**  
**D.Lgs. n.124/1993**

## **Indice**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2012**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2012**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

**Comparto MONETARIO**

- 3.1.1 Stato Patrimoniale**
- 3.1.2 Conto Economico**
- 3.1.3 Nota Integrativa**
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto OBBLIGAZIONARIO**

- 3.2.1 Stato Patrimoniale**
- 3.2.2 Conto Economico**
- 3.2.3 Nota Integrativa**
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto BILANCIATO**

- 3.3.1 Stato Patrimoniale**
- 3.3.2 Conto Economico**
- 3.3.3 Nota Integrativa**
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto AZIONARIO**

- 3.4.1 Stato Patrimoniale**
- 3.4.2 Conto Economico**
- 3.4.3 Nota Integrativa**
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto INDICIZZATO**

- 3.5.1 Stato Patrimoniale**
- 3.5.2 Conto Economico**
- 3.5.3 Nota Integrativa**
- 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**Comparto UNICO**

- 3.6.1 Stato Patrimoniale**
- 3.6.2 Conto Economico**
- 3.6.3 Nota Integrativa**
- 3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**

- 3.7.1 Conti d'ordine**
- 3.7.2 Nota Integrativa**

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2012**

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2012, terzo ed ultimo dal proprio insediamento, avvenuto con l'Assemblea del 21 luglio 2010.

I mercati finanziari nel 2012 si sono caratterizzati per un inizio euforico, determinato dal maxi finanziamento erogato dalla BCE alle banche, che si è spento nel mese di febbraio. Nel mese di marzo, sono riaffiorati i problemi legati alla moneta unica, in particolare ad una possibile uscita della Grecia dall'Euro e di un possibile ritorno alle vecchie monete ovvero di creare una sorta di Euro a "due velocità"; da una parte i paesi "forti" e dall'altra i paesi "deboli". Questo clima di incertezza è durato fino a luglio, quando la BCE ha annunciato di credere nell'Euro e che avrebbe fatto di tutto per salvare la moneta unica. I mercati hanno reagito bene all'annuncio della BCE e pertanto il 2012, nelle principali Borse, ha chiuso in positivo.

Come già anticipato, il primo trimestre ha avuto dei rendimenti fortemente positivi su tutti i mercati e in tutti i Paesi fino al mese di febbraio, mentre il mese di marzo si è concluso con risultati non omogenei nei mercati finanziari dei diversi asset e Paesi. In Europa, lo scenario generalmente negativo è stato determinato dalla forte tensione creata dal temuto default della Grecia, salvata ancora una volta dagli altri Paesi dell'Eurozona, dalle deludenti stime delle prospettive di crescita dell'Eurozona medesima, nonché infine dai problemi di solvibilità dei Paesi "semi core". A livello globale, ha creato tensione l'annunciata riduzione dell'obiettivo di crescita per l'economia cinese da parte dello stesso premier cinese.

Il secondo trimestre del 2012, si è distinto sia per il venir meno dell'ottimismo dei primi mesi dell'anno, sia per i dati relativi alla crescita negli Stati Uniti, sia riguardo alla problematica del debito sovrano in Europa. Nell'Area Euro, è ritornato il clima di incertezza che ha caratterizzato gli ultimi mesi del 2011. Anche in Germania si è assistito ad un calo delle esportazioni verso gli altri Paesi Europei ad un rallentamento dell'intero settore industriale. Infine, le politiche di austerità di bilancio nell'Area Euro hanno causato un aumento della disoccupazione e la contrazione dei consumi. La recessione non è più circoscritta ai Paesi dell'Europa periferica ma ha interessato l'insieme dell'Area Euro. A contribuire al clima di incertezza sono state anche le elezioni politiche in Grecia, caratterizzate dall'incognita della formazione di un governo favorevole all'euro, ed il temporeggiamento del Governo Spagnolo a ricorrere all'aiuto europeo per la ricapitalizzazione del suo settore bancario.

Durante il terzo trimestre dell'anno, vi è stato un significativo rialzo sui mercati finanziari, dovuto tanto all'approvazione del Fondo Europeo di Stabilità finanziaria (cd Fondo salva-Stati) da parte della Corte Costituzionale tedesca, quanto all'annuncio di una nuova immissione di liquidità da parte della FED. In Europa, dopo la dichiarazione del Presidente della BCE di supportare la moneta unica, si è assistito ad un progressivo miglioramento delle borse Europee.

Nell'ultimo trimestre dell'anno, i mercati internazionali hanno fatto registrare performance molto eterogenee: in Europa abbiamo assistito al miglioramento dello scenario relativo alla crisi dei debiti sovrani; negli Stati Uniti, i mercati sono stati condizionati dal Fiscal Cliff (baratro fiscale) di fine anno connesso alla fine delle agevolazioni fiscali e all'entrata in vigore di tagli automatici alla spesa pubblica; in

Giappone, l'attesa di un ulteriore allentamento della politica monetaria e l'indebolimento dello Yen, hanno rivitalizzato l'interesse verso il mercato azionario.

Per quanto riguarda il mercato azionario, nell'area Euro l'indice MSCI EMU ha chiuso l'anno 2012 a 19,31%, mentre l'azionario americano (indice S&P 500) ha chiuso l'anno a 16,00%. Per quanto riguarda il mercato nazionale Italiano, l'indice FTSE MIB 40 ha chiuso l'anno a 7,84%.

Per quanto riguarda, invece, il mercato obbligazionario, ha chiuso in positivo il 2012 sia il Barcap US Credit USD Index 9,37% per gli Stati Uniti, sia il Barcap Euro Agg. Credit Euro hdg 12,69% per l'area Euro. Positiva anche la chiusura del JP Morgan US Government Bond e del EMU Governments bond rispettivamente 2,17% e 11,42%. Il mercato dei titoli di Stato Italiani ha chiuso in negativo a 20,46%.

Formulate tali sintetiche premesse generali si fa presente, con riferimento a Fondenel, che:

- A. Tutti i comparti del Fondo, nel 2012 hanno fatto registrare un rendimento netto positivo. In particolare, sono andati molto bene i comparti Inflation Linked ed Azionario con un rendimento netto rispettivamente del 10,19% ed il 9,10%; bene anche i comparti Bilanciato ed Obbligazionario con un rendimento netto rispettivamente del 6,87% ed il 5,73% ed infine anche il comparto Monetario ha chiuso l'anno con un rendimento positivo del 1,80%.
- B. Il Consiglio di Amministrazione, coadiuvato da un advisor specializzato, ha effettuato un monitoraggio continuo ed attento delle performance e dell'operato dei gestori.
- C. Il 23 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione, a seguito del downgrade dell'Italia e di altri Paesi del 13 gennaio 2012 da parte dell'agenzia di rating Standard & Poors (S&P), si è assunto la responsabilità di concedere ai gestori una deroga temporanea fino al 30 giugno 2012 (deroga prolungata al 31 dicembre 2012 nel corso della riunione consiliare del 28 maggio 2012) per i Titoli di Stato dei Paesi Europei con scadenza inferiore a 12 mesi (da A-1 a A-2). Il 20 luglio 2012, visto l'ulteriore downgrade (declassamento da A3 a Baa2) da parte dell'agenzia di rating Moody's, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di concedere un'ulteriore deroga, fino al 31 dicembre 2012, limitatamente ed esclusivamente ai soli titoli di Stato (cosiddetti "Governativi") emessi dalla Repubblica Italiana. Nella medesima seduta del 23 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice etico, il Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. n. 231/2001 (Responsabilità amministrativa delle società, modelli di organizzazione, gestione e controllo).
- D. Il 22 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Documento sul regime fiscale, che esplicita al meglio il trattamento fiscale applicabile ai vecchi iscritti ed include inoltre una sezione riservata al trattamento fiscale dei contributi versati al Fondo dagli associati non aventi residenza fiscale in Italia. Nella medesima riunione, è stato deliberato il nuovo "modulo di richiesta di uscita", composto da tre modelli: il "Modello A", da compilare a cura dell'azienda di appartenenza nel momento in cui cessa il rapporto di lavoro; il "Modello B", da compilare a cura dell'iscritto, per chiedere la prestazione o il trasferimento; il "Modello C", da compilare a cura dell'erede/beneficiario, in caso di decesso dell'iscritto. Sono stati, inoltre, rivisti anche gli allegati necessari in caso di erogazione in rendita o di prestazioni a favore di eredi o beneficiari.

- E. Il 15 marzo 2012, a seguito di una selezione ad hoc avvenuta, il Consiglio di Amministrazione ha confermato, per un ulteriore triennio, l'incarico all'attuale consulente finanziario, Mangusta Risk..
- F. Il 28 maggio 2012, a seguito dell'adozione del Codice Etico e del D.lgs. n. 231/2001 avvenuto nel corso della seduta consiliare del 23 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico al Dott. Francesco Lato il ruolo di Organo di Vigilanza;
- G. Il 22 giugno 2012, il Consiglio di Amministrazione, a valle di ogni dovuta ed opportuna valutazione, ha deliberato di rinnovare, per un ulteriore quinquennio, il Mandato Monetario "Classe Garanzia" al gestore Cattolica Assicurazioni.
- H. Il 20 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nuova procedura per la gestione dei versamenti mensili delle aziende associate. Tale procedura ha introdotto sanzioni in caso di ritardo e persistenza dello stesso dei versamento dei contributi.
- I. Il 16 ottobre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha avviato l'iter ed i lavori per la selezione dei nuovi gestori finanziari ed il 21 novembre 2012, ha deliberato la nuova articolazione dei comparti del Fondo – un comparto bond, uno equity, uno cash e uno inflation linked - e sono state prorogate, fino al 30 giugno 2013 le attuali convenzioni;
- J. Nella medesima seduta del 21 novembre 2012 e successivamente in quella del 18 dicembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il processo di selezione dei nuovi gestori finanziari, nonché l'afferente bando di gara.

Con riferimento alla risoluzione 114/E dell'Agenzia delle Entrate in merito alla esenzione da IVA per taluni servizi erogati dal Service Amministrativo ed alla richiesta di recupero dell'IVA versata dal Fondo e potenzialmente non dovuta per effetto della citata Risoluzione, il Service Amministrativo ha fatto pervenire una nota con la quale ha informato il Fondo di aver prima presentato istanza di rimborso presso l'Agenzia delle Entrate per il recupero dell'IVA ex art. 21 del D.lgs 546/92 e successivamente deciso di proporre ricorso avanti la Commissione Tributaria.

Inoltre, si forniscono le seguenti informazioni di dettaglio in ordine a Fondenel.

### **1. Imprese Associate**

Al 31 dicembre 2012, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 32.

## 2. Associati

Il numero degli associati, al 31 dicembre 2012, risultava pari a 1088 (di cui 35 Soggetti Fiscalmente a carico e la restante parte dirigenti) così ripartiti:

COMPARTO	TOTALE	%
AZIONARIO	109	11,33%
BILANCIATO	365	37,94%
INDICIZZATO AL COSTO DELLA VITA	21	2,18%
MONETARIO	40	4,16%
OBBLIGAZIONARIO	144	14,97%
<b>N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO</b>	<b>679</b>	<b>70,58%</b>
<b>N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI</b>	<b>283</b>	<b>29,42%</b>
<b>TOTALE ISCRITTI ASSOCIATI</b>	<b>962</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTALE PERCETTORI DI RENDITE</b>	<b>126</b>	
<b>TOTALE ISCRITTI</b>	<b>1.088</b>	

Alla stessa data, i percettori del trattamento pensionistico erogato mensilmente dal Fondo tramite le Compagnie Mediolanum Vita e Cattolica Assicurazioni erano – come sopra indicato - pari a 126 per un ammontare complessivo annuo netto di rendite erogate pari a 1.443.328. Euro.

## 3. Risorse gestite

Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2012, è passato da 178 Mln di Euro a 194 Mln di Euro con un aumento del 8,50%.

Nel corso dell'anno:

- Sono state deliberate 27 richieste di anticipazioni, per circa 2,50 Mln di Euro;
- Sono state riscattate 12 posizioni per circa 3,17 Mln di euro;
- Sono state erogate 17 prestazioni in forma capitale per circa 8,22 Mln di euro e 13 prestazioni in forma di rendita per circa 1,7 Mln di euro;
- Sono stati effettuati 25 cambi comparto per circa 3,73 Mln di euro.

## 4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse finanziarie di Fondenel ha consentito di conseguire i seguenti rendimenti netti del valore delle quote:

	<b>Rendimento netto 2012</b>
<b>MONETARIO</b>	1,80%
<b>OBBLIGAZIONARIO</b>	5,73%
<b>AZIONARIO</b>	9,10%
<b>BILANCIATO</b>	6,87%
<b>INFLATION LINKED</b>	10,19%



Il **comparto monetario** ha registrato nell'anno un risultato positivo pari all' 1,8%.

Nel corso del 2012 il gestore Groupama ha sostituito l'OICR della casa Groupama Monetaire Etat, prima con l' OICR Entreprise e poi con l'OICR Tresorerie. Tali sostituzioni hanno avuto un effetto positivo sulla performance complessiva del mandato. Il 60% del portafoglio era investito nell'OICR Tresorerie con lo scopo di un'ulteriore diversificazione e un incremento della duration totale del mandato per cercare di raggiungere un livello di rendimento interessante. L'OICR è investito in corporate bond prevalentemente europei e per il solo 10% in commercial paper. La duration del mandato era pari a 1,05. Il portafoglio complessivo risulta investito in titoli governativi per il 32,7%, in titoli corporate per il 62,7% e in liquidità e strumenti monetari per il 4,6%.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 0,82% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 1,82%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 1,52%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 0,20%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	506.976	4,66%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &lt;= 6 mesi</i>	450.628	4,14%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &gt; 6 mesi</i>	3.081.564	28,29%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &lt;= 6 mesi</i>	205.078	1,88%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &gt; 6 mesi</i>	148.739	1,37%
<i>Quote di OICR</i>	6.495.678	59,66%

Il **comparto obbligazionario** ha registrato una performance positiva pari al 5,73%. Il gestore finanziario durante il 2012 ha cercato di trovare le migliori condizioni di rischio/rendimento sui titoli obbligazionari corporate, andando a sovra esporre detta asset class e di conseguenza a sotto esporre il portafoglio ai titoli governativi. Tale posizionamento ha dato un buon contributo alla performance del mandato in quanto i titoli corporate, in modo particolare quelli europei, hanno registrato, sia nel trimestre che nell'anno, performance molto superiori rispetto alle performance dei titoli governativi. L'esposizione alla quota azionaria del mandato è di fatto in linea con il benchmark di riferimento, pari al 10%, ed era investita tramite l'OICR della casa MondeGan.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 3,96% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 5,55%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 2,11%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 2,02%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

<b>Voce</b>	<b>Valore</b>	<b>% Peso</b>
<i>Depositi</i>	1.904.400	4,19%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &gt; 6 mesi</i>	25.176.321	55,93%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &gt; 6 mesi</i>	8.512.586	18,28%
<i>Quote di OICR</i>	9.373.606	20,65%
<i>Altri strumenti derivati</i>	430.677	0,95%

Il **comparto bilanciato** ha registrato un risultato positivo pari 6,87%. Durante il 2012 il gestore finanziario è passato da una sotto esposizione all'azionario ad una sovra esposizione che si concretizzata a metà novembre ed è stata mantenuta per il resto dell'ultimo trimestre. A livello di allocazione per regione azionaria si è osservata una riduzione dello storico sovrappeso verso l'azionario USA a favore dell'azionario europeo. Nel settore obbligazionario del portafoglio il gestore ha seguito lo stesso principio prendendo esposizione maggiori nei titoli obbligazionari governativi e corporate EMU rispetto a quelli extra-euro.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 5,08% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 6,40%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 4,70%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 4,81%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

<b>Voce</b>	<b>Valore</b>	<b>% Peso</b>
<i>Depositi</i>	2.528.156	2,57%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &lt;= 6 mesi</i>	3.698.712	3,76%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &gt; 6 mesi</i>	39.802.915	40,42%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &lt;= 6 mesi</i>	500.280	0,51%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &gt; 6 mesi</i>	13.182.651	13,39%
<i>Titoli di capitale quotati</i>	38.339.008	38,94%
<i>Altri strumenti derivati</i>	399.775	0,41%

Il **comparto azionario** ha registrato un risultato positivo pari al 9,10%.

Negli ultimi mesi del 2012 il gestore finanziario ha incrementato l'esposizione al mercato azionario europeo diminuendo la storica sovra esposizione all'azionario USA. Per quanto riguarda i titoli obbligazionari era ancora presente la sovra esposizione ai titoli corporate Europei, mentre il portafoglio era ancora sotto pesato sui titoli governativi soprattutto dell'area ex-emu. Nel complesso la duration del portafoglio obbligazionario risulta perfettamente in linea con l'indice di riferimento.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 5,09% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 7,25%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 10,90%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 11,25%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	924.652	3,29%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &gt; 6 mesi</i>	1.568.997	5,59%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &lt;= 6 mesi</i>	300.124	1,07%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &gt; 6 mesi</i>	2.024.514	7,21%
<i>Titoli di capitale quotati</i>	23.104.285	82,31%
<i>Altri strumenti derivati</i>	147.548	0,53%

Il comparto **Indicizzato al costo della vita** ha registrato una performance positiva pari a 10,19%. Il gestore finanziario ha mantenuto una sovra esposizione all'asset class inflation linked, tramite l'OICR della casa (Groupama Ind. Inflation). Tale OICR, è stato il maggior "driver" di performance assoluta e di over-performance rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo Groupama Inflation, al 31 dicembre 2012 era composto al 96,48% da titoli governativi, mentre il restante 3,52% era ripartito tra liquidità e titoli corporate. L'allocazione per paese del portafoglio in gestione nel complesso evidenzia che l'esposizione ai titoli tedeschi e francesi era in linea con il benchmark, mentre è presente una sovraesposizione all'Italia. La duration del mandato è stabile, ancora lievemente inferiore a quella del benchmark (6,83).

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 3,36% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 3,61%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 4,02%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 4,83%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	404.658	5,01%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua &gt; 6 mesi</i>	298.258	3,69%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua &gt; 6 mesi</i>	300.162	3,72%
<i>Quote di OICR</i>	6.974.547	86,34%
<i>Altri strumenti derivati</i>	100.000	1,24%

## 5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2012 risultano pari a 18.507.244 Euro (la quota azienda è pari a 5.178188 Euro, la quota associato è pari a 3.341.369 Euro e la quota TFR è pari a 9.987.687 Euro).

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

Patrimonio in gestione al 31/12/2011	Entrate Previdenziali			Uscite Previdenziali				Oneri gest finanziaria	Patrimonio in gestione al 31/12/2012
	Contributi	Trasferimenti in entrata	Rendimento di gestione	Anticipazione	Riscatti/trasf.	trasformazioni in rendita	Erogaz. in forma capitale		
177.369.014	18.507.244	587.476	12.270.355	- 2.501.114	- 3.485.399	- 1.689.115	- 8.221.843	- 354.682	192.481.936

## 6. Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Inoltre, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, alla data del 31/12/2012 risultano in essere le seguenti posizioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo.

**Comparto Monetario:** si tratta di una OICR gestita da Groupama Asset Management azionista Unico di Groupama Asset Management S.g.r.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
GROUPAMA TRESORERIE-M	FR0010875237	6.300.000	EUR	6.495.677	58,94%
<b>Totale</b>				<b>6.495.677</b>	<b>58,94%</b>

**Comparto Obbligazionario :** si tratta di OICR gestite da Groupama Asset Management azionista Unico di Groupama Asset Management S.g.r.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
MONDE GAN - M	FR0010722330	33.800	EUR	5.676.034	12,17%
GROUPAMA CREDIT EURO-M	FR0010758847	27.600	EUR	3.697.572	7,93%
			<b>Totale</b>	<b>9.373.606</b>	<b>20,10%</b>

**Comparto Indicizzato al costo della vita:** si tratta di una OICR gestita da Groupama Asset Management azionista Unico di Groupama Asset Management S.g.r.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
GROUPAMA IND INFLATION	FR0010758763	40.650	EUR	4.212.153	63,77%
<b>Totale</b>				<b>4.212.153</b>	<b>63,77%</b>

**Comparto Bilanciato:** si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security services

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
BNP PARIBAS 13/07/2015 2,875	XS0525490198	350.000	EUR	367.108	0,37%
BNP PARIBAS	FR0000131104	27.878	EUR	1.187.185	1,20%
<b>Totale</b>				<b>1.554.293</b>	<b>1,57%</b>

**Comparto Azionario:** si tratta di un titolo emesso da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security services e di due titoli emessi da società appartenenti al Gruppo Agricole di cui fa parte il gestore Amundi

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore L	Peso sull'ANDP
BBVA SENIOR FINANCE SA 21/09/2015 4	XS082972196	200000	EUR	205.126	0,73%
GAS NATURAL CAPITAL 27/01/2020 6	XS082936092	100000	EUR	114.526	0,41%
BNP PARIBAS	FR000013110	17585	EUR	748.857	2,67%
			<b>Totale</b>	<b>1.068.509</b>	<b>3,81%</b>

Si informa, inoltre, che nel corso dell'esercizio, nell'ambito dei Comparti Obbligazionario, Monetario ed Inflation Linked, sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di quote di GROUPAMA TRESORERIE-M, MONDE GAN – M, GROUPAMA CREDIT EURO, GROUPAMA ENTERPRISE e GROUPAMA IND INFLATION, tutte OICR appartenenti al gruppo del Gestore Groupama, previa valutazione della possibilità di effettuare l'operazione da parte della banca depositaria del Fondo (rispetto condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione).

Sull'argomento, per completezza d'informazione, si segnalano le operazioni effettuate nell'anno, per le quali si è provveduto ad inoltrare segnalazione alla COVIP ai sensi dell'art. dell'art. 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996:

COMPARTO	DATA OPERAZIONE	OPERAZIONE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	CONTROVALORE
AZIONARIO	02/04/2012	SELL	FR0000131104	BNP PARIBAS	402,00	EUR	34,7903	€ 13.973,11
AZIONARIO	19/04/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.186,00	EUR	30,3593	€ 66.403,92
AZIONARIO	31/07/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	742,00	EUR	31,3143	€ 23.248,67
AZIONARIO	10/09/2012	BUY	XS0829360923	GASSM 6% 1/20	100.000,00	EUR	99,455	€ 99.455,00
AZIONARIO	10/09/2012	BUY	XS0829721967	BBVASM 4.375% 9/15	200.000,00	EUR	99,876	€ 199.752,00
AZIONARIO	17/10/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.200,00	EUR	40,9744	€ 131.403,92
BILANCIATO	02/04/2012	SELL	FR0000131104	BNP PARIBAS	570,00	EUR	34,7903	€ 19.812,62
BILANCIATO	19/04/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.694,00	EUR	30,3593	€ 112.212,30
BILANCIATO	31/07/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.236,00	EUR	31,3143	€ 38.726,90
BILANCIATO	17/10/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.400,00	EUR	40,9744	€ 139.616,67
OBBLIGAZIONARIO	08/10/2012	BUY	XS0842659343	ENELIM 3 5/8 04/17/18	100,00	EUR	99,47	€ 99.473,00

## **Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2012**

Il Consiglio di Amministrazione ha fissato alla data del 21 gennaio 2013 il termine ultimo per la presentazione delle offerte per la partecipazione alla selezione dei nuovi gestori finanziari del Fondo, di cui all'estratto di bando pubblicato il 3 dicembre 2012. Il successivo 29 gennaio, il Gruppo di lavoro nominato dal Consiglio di Amministrazione ha provveduto all'apertura dei plichi pervenuti, per poi procedere con la fase valutativa dei questionari ivi contenuti.

In data 29 gennaio 2013, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il nuovo Regolamento sul multi comparto, che sarà lo strumento utilizzato per informare gli iscritti – avuto anche riguardo al conseguente regime transitorio – della nuova offerta finanziaria che sarà messa a disposizione e che fornirà, tramite una crescente consapevolezza, una ancora maggiore rispondenza alle esigenze e alle aspettative degli iscritti medesimi.

Il Consiglio di Amministrazione nell'ottica di una ottimizzazione dei servizi erogati dalla banca depositaria ha avviato con la stessa un'attività di verifica delle condizioni contrattuali che ha portato, al momento, ad una riduzione sia delle commissioni di custodia che delle Commissioni di Banca depositaria che si riducono del 18% circa a partire dal 1° gennaio 2013, con un risparmio stimato di 12.000 € per l'anno 2013.

Roma, 18 marzo 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Paolo Auricchio

## 1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>196.112.359</b>	<b>182.197.410</b>
20-a) Depositi bancari	6.269.091	11.331.077
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	74.077.395	81.345.185
20-d) Titoli di debito quotati	25.174.134	16.920.037
20-e) Titoli di capitale quotati	61.443.293	53.168.251
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	22.843.831	14.528.755
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.077.400	1.101.813
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.060.712	3.488.798
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.166.503	313.494
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.009.141</b>	<b>3.809.233</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.991.973	3.788.779
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.168	20.454
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>150.400</b>	<b>304.221</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>200.271.900</b>	<b>186.310.864</b>

## 1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.997.465</b>	<b>866.817</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.997.465	866.817
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>2.821.868</b>	<b>6.449.594</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	2.819.799	2.884.877
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.069	3.564.717
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>407.464</b>	<b>430.299</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	407.464	430.299
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.429.636</b>	<b>149.051</b>
<b>TOTALE PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.656.433</b>	<b>7.895.761</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>193.615.467</b>	<b>178.415.103</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.654	39.716
Contributi da ricevere	-21.654	-39.716
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	8.905.557	7.644.470
Controparte c/contratti futures	-8.905.557	-7.644.470
Valute da regolare	102.271.160	95.833.821
Controparte per valute da regolare	-102.271.160	-95.833.821

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

<b>FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Saldo erogazione rendite</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Rendite vitalizie introitate	1.443.328	1.400.506
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	1.443.328	1.400.506



## 2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.197.247</b>	<b>10.728.658</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	22.825.110	22.663.755
10-b) Anticipazioni	-2.501.114	-3.274.934
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.215.791	-6.059.071
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.689.115	-741.682
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.221.843	-1.859.564
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	154
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.792.204</b>	<b>-112.165</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.692.171	3.412.087
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.100.033	-3.524.252
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 per	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-354.682</b>	<b>-323.573</b>
40-a) Societa' di gestione	-269.720	-245.896
40-b) Banca depositaria	-84.962	-77.677
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>13.437.522</b>	<b>-435.738</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>8.960</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.472	327.040
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-57.114	-63.905
60-c) Spese generali ed amministrative	-72.024	-61.693
60-d) Spese per il personale	-279.162	-201.879
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.828	9.397
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>16.634.769</b>	<b>10.301.880</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.434.405</b>	<b>83.481</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (</b>	<b>15.200.364</b>	<b>10.385.361</b>

### **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 (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; ad integrazione, ove fosse stato necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

##### **Caratteristiche strutturali**

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

## **Comparti di investimento e gestori**

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

### **Comparto MONETARIO**

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi).
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

**Composizione del Portafoglio:** 100% obbligazioni a breve termine

**Composizione del Benchmark:** 100% obbligazionario breve termine

100%	J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi
------	------------------------------

**Copertura del portafoglio:** non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro

**Indicatore di rischio:** Tracking error annualizzato max 2%

### **Comparto OBBLIGAZIONARIO**

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio-basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities")

e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);

- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse;
- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

**Composizione del Portafoglio:** min. 80% obbligazioni e max. 20% azioni

**Composizione del Benchmark:** 80% obbligazionario – 20% Azionario

75%	CGBI WGBI all Mat
5%	BarCap Pan European Agg. Credit
10%	BarCap US Credit Euro hdg
10%	MSCI AC World

**Copertura del portafoglio:** La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

**Indicatore di rischio:** Tracking error annualizzato max 6%

### **Comparto BILANCIATO**

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio alto. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato, tassi di interesse e indici azionari;
- strumenti di mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;

- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

**Composizione del Portafoglio:** obbligazioni min 40% max 80% ed azioni min 20% max 60%

**Composizione del Benchmark:** 60% obbligazionario – 40% azionario

50%	CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR Ticker Bloomberg: SBWGEC
5%	BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CREDIT INDEX EURO HEDGED Ticker Bloomberg: LA03TREH
5%	BARCLAYS CAPITAL US CREDIT INDEX EURO HEDGED Ticker Bloomberg: LUCRTREH
40%	MSCI AC WORLD TRG LCL Ticker Bloomberg: GDLEACWF

**Copertura del portafoglio:** La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

**Indicatore di rischio:** Tracking error annualizzato max 8%

### **Comparto AZIONARIO**

È una linea di investimento con un profilo di rischio alto. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato, tassi di interesse e indici azionari;
- strumenti di mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

**Composizione del Portafoglio:** obbligazioni max 50% ed azioni min 50% max 100%

**Composizione del Benchmark:** 15% obbligazionario – 85% azionario

10%	CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR
2,5%	BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CREDIT INDEX EURO HEDGED
2,5%	BARCLAYS CAPITAL US CREDIT INDEX EURO HEDGED
85%	MSCI AC WORLD TRG LCL

**Copertura del portafoglio:** La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

**Indicatore di rischio:** Tracking error annualizzato max 10%

### **Comparto INDICIZZATO AL COSTO DELLA VITA**

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securitities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi).
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

**Composizione del Portafoglio:** 100% obbligazionario

**Composizione del Benchmark:** 100% obbligazionario

70%	JPMorgan Inflation Linked – All sectors
30%	JPMorgan Cash Euribor 6 month index

**Copertura del portafoglio:** non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro

**Indicatore di rischio:** Tracking error annualizzato max 4%

### **Erogazione delle prestazioni**

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha in corso con decorrenza 1 gennaio 2009 una convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni o da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A, in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica, attualmente in vigore, prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- a) Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile
- b) Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa)
- c) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza)
- d) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità)

### **Banca depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Via Ansperto, n.5.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

Il bilancio è stato 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 state redatte prendendo a riferimento il momento della

negoziante e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla voce 50 "Debiti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate sulla base del costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

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



- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

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

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

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

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

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

### **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 32 unità, per un totale di 962 iscritti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	<b>ANNO 2012</b>	<b>ANNO 2011</b>
Aderenti	962	944
Aziende	32	29

I dirigenti attivi iscritti al Fondo aderiscono, al 31 dicembre 2012, ai seguenti comparti:

#### **Fase di accumulo**

**COMPARTO MONETARIO = 85**

**COMPARTO OBBLIGAZIONARIO = 322**

**COMPARTO BILANCIATO = 553**

**COMPARTO AZIONARIO = 246**

**COMPARTO INDICIZZATO = 97**

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in due comparti contemporaneamente (tre, se uno di questi è il comparto indicizzato).

### **Gli iscritti in fase di erogazione della rendita risultano pari a 126**

Pertanto, il totale dei dirigenti iscritti in fase di accumulo (cd. attivi) risultano essere n. 962, mentre i pensionati iscritti al fondo e percettori di rendita periodica sono pari a 126, per un totale complessivo di 1.088 associati.

### **Compensi spettanti agli Organi Sociali**

Si conferma che anche per l'esercizio 2012 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Media 2012</b>	<b>Media 2011</b>
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	2	2
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

### **Deroghe e principi particolari**

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio, e non vi sono principi particolari da segnalare.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## Comparto MONETARIO

### 3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>10.939.216</b>	<b>14.155.654</b>
	20-a) Depositi bancari	506.976	107.069
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.532.191	7.282.095
	20-d) Titoli di debito quotati	353.817	1.076.919
	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.	6.495.678	2.802.523
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	48.063	58.472
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.491	2.828.576
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>110.631</b>	<b>115.929</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	110.631	115.929
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>939</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>11.049.847</b>	<b>14.272.522</b>
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	<b>407</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	407
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>4.010</b>	<b>2.806.071</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	4.010	2.806.071
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>24.537</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>28.547</b>	<b>2.806.478</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.021.300</b>	<b>11.466.044</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.400	2.567
	Contributi da ricevere	-1.400	-2.567
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	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>-645.133</b>	<b>-1.119.001</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.284.237	1.189.736
10-b) Anticipazioni	-33.571	-618.757
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.100.959	-974.787
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-92.170
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-794.840	-623.023
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 diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>241.397</b>	<b>9.336</b>
30-a) Dividendi e interessi	119.865	101.205
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	121.532	-91.869
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>-16.241</b>	<b>-17.828</b>
40-a) Societa' di gestione	-11.198	-12.302
40-b) Banca depositaria	-5.043	-5.526
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>225.156</b>	<b>-8.492</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
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>-419.977</b>	<b>-1.127.493</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-24.767</b>	<b>939</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-444.744</b>	<b>-1.126.554</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>769.221,365</b>	<b>11.466.044</b>
a) Quote emesse	84.914,030	1.284.237
b) Quote annullate	-127.793,940	-1.929.370
c) Variazione del valore quota		200.389
Variazione dell'attivo netto ( a - b + c )		-444.744
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>726.341,455</b>	<b>11.021.300</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,906.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 15,174.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a -645.133, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

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

**€ 10.939.216**

Le risorse del comparto Monetario sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare risorse gestite</b>
Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	10.936.474
<b>Totale</b>	<b>10.936.474</b>

Gli importi, rispetto al dato della voce in commento, sono esposti al netto dei debiti per le commissioni spettanti al gestore, pari a € 2.742. Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Monetario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>10.936.474</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	110.631
Commissioni Banca Depositaria ( voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-1.268
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-24.537
<b>Totale</b>	<b>11.021.300</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

### Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 506.976.

### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	GROUPAMA TRESORERIE-M	FR0010875237	I.G - OICVM UE	6.495.677	62,56	58,79
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	429.451	4,14	3,89
3	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.800	4,13	3,88
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	422.680	4,07	3,83
5	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.252	3,97	3,73
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	407.147	3,92	3,68
7	FRENCH TREASURY NOTE 25/09/2013 2	FR0119580019	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.660	3,91	3,67
8	BUONI ORDINARI DEL TES 28/02/2013 ZERO COUPON	IT0004844616	I.G - TStato Org.Int Q IT	349.633	3,37	3,16
9	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	314.349	3,03	2,84
10	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	261.225	2,52	2,36
11	AXA SA 18/06/2013 6	XS0130738213	I.G - TDebito Q UE	205.078	1,98	1,86
12	MORGAN STANLEY 02/05/2014 FLOATING	XS0298900217	I.G - TDebito Q OCSE	148.739	1,43	1,35
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.995	0,97	0,91
	<b>Totale Portafoglio</b>			<b>10.381.686</b>	<b>100,00</b>	<b>93,95</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.287.225	2.244.966	-	3.532.191
Titoli di Debito quotati	-	205.078	148.739	353.817
Quote di OICR	-	6.495.678	-	6.495.678
Depositi bancari	506.976	-	-	506.976
<b>Totale</b>	<b>1.794.201</b>	<b>8.945.722</b>	<b>148.739</b>	<b>10.888.662</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.532.191	353.817	6.495.678	506.976	10.888.662
<b>Totale</b>	<b>3.532.191</b>	<b>353.817</b>	<b>6.495.678</b>	<b>506.976</b>	<b>10.888.662</b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" (€ 10.939.216), si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo relativo ai ratei e risconti attivi, pari a € 48.063 ed esposto alla voce 20 l) e per l'importo relativo alle altre attività della gestione finanziaria, pari a € 2.491 ed esposto alla voce 20 n).

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,832	1,220	-
Titoli di Debiti quotati	-	0,461	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2012.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
GROUPAMA TRESORERIE-M	FR0010875237	6.300	EUR	6.495.678
			<b>Totale</b>	<b>6.495.678</b>

Si informa, inoltre, che nel corso dell'esercizio, sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di quote di GROUPAMA TRESORERIE-M e GROUPAMA MONETAIRE, OICR appartenenti al gruppo del Gestore Groupama, previa valutazione della possibilità di effettuare l'operazione da parte della banca depositaria del Fondo (rispetto condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione).

### Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti - vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-5.991.477	5.049.330	-942.147	11.040.807
Titoli di Debito quotati	-571.970	1.318.410	746.440	1.890.380
Quote di OICR	-9.976.279	6.327.023	-3.649.256	16.303.302
<b>Totale</b>	<b>-16.539.726</b>	<b>12.694.763</b>	<b>-3.844.963</b>	<b>29.234.489</b>

### Commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	11.040.807
Titoli di Debito quotati	1.890.380
Quote di OICR	16.303.302
<b>Totale</b>	<b>29.234.489</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce, dell'ammontare di € 48.063 si riferisce alle cedole maturate alla data di chiusura dell'esercizio sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 2.491 si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per commissioni di retrocessione	2.491
<b>Totale</b>	<b>2.491</b>

### **40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 110.631**

#### **a) Cassa e depositi bancari € 110.631**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 110.631.

### **Passività**

#### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 4.010**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.010**

La voce si compone come da tabella seguente:



<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	2.742
Debiti per commissioni Banca depositaria	1.268
<b>Totale</b>	<b>4.010</b>

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 24.537**

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

La voce rappresenta, pertanto, il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

### **Conti d'ordine**

L'importo di € 1.400, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013.

### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**(€ 645.133)**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

##### **a) Contributi per le prestazioni € 1.284.237**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti nel corso dell'esercizio. Si fornisce dettaglio della composizione della voce nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Contributi</b>	<b>874.603</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	265.499
Aderente	157.097
TFR	452.007
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi</b> (n. 3 iscritti)	178.791
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto</b> (n. 1 iscritti)	230.843
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>1.284.237</b>

##### **b) Anticipazioni (€ 33.571)**

L'importo pari a € 33.571 si riferisce a n. 2 anticipazione richiesta nel 2012: 1 per "acquisto prima casa" ed 1 per "ulteriori esigenze".

##### **c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.100.959)**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 1 iscritto)	57.144
Trasferimento posizione individuale in uscita (n. 1 iscritto)	66.709
Trasferimenti ad altri comparti (n. 5 iscritti)	977.106
<b>Totale</b>	<b>1.100.959</b>

##### **e) Erogazione in forma capitale (€ 794.840)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 241.397**

Si riporta la composizione delle voci nelle quali si articola il risultato, complessivamente positivo, della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	99.129	53.011
Titoli di Debito quotati	20.737	18.057
Depositi bancari	-1	-
Quote di OICVM	-	43.899
Retrocessione commissioni	-	6.797
Oneri di gestione	-	-232
<b>Totale</b>	<b>119.865</b>	<b>121.532</b>

Il totale della colonna "Dividendi e Interessi" si riconduce alla voce di Conto Economico 30 a) "Dividendi e interessi".

Il totale della colonna "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" corrisponde al saldo del punto 30 b) del Conto Economico "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 – Oneri di gestione****(€ 16.241)****a) Società di gestione (€ 11.198)**

La voce, pari a € 11.198, rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Groupama Asset Management Sgr S.p.A..

**b) Banca depositaria (€ 5.043)**

La voce, pari a € 5.043, rappresenta il costo sostenuto per il servizio fornito dalla Banca depositaria nel corso dell'esercizio.

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

Il saldo in questione alla chiusura dell'esercizio è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

**80 – Imposta sostitutiva****(€ 24.767)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

# **RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

## **Comparto OBBLIGAZIONARIO**

### **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>46.523.719</b>	<b>44.061.754</b>
20-a) Depositi bancari	1.904.646	1.050.213
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.176.321	30.598.423
20-d) Titoli di debito quotati	8.512.586	4.208.813
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.	9.373.606	7.514.079
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	292.945	434.190
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	57.972	14.024
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.205.643	242.012
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>502.113</b>	<b>484.665</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	502.113	484.665
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>47.025.832</b>	<b>44.546.419</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>61.458</b>	<b>40.527</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	61.458	40.527
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>24.840</b>	<b>1.021.389</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	22.771	20.899
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.069	1.000.490
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>313.551</b>	<b>149.051</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>399.849</b>	<b>1.210.967</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>46.625.983</b>	<b>43.335.452</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.291	9.704
Contributi da ricevere	-5.291	-9.704
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.528.827	6.490.470
Controparte c/contratti futures	-2.528.827	-6.490.470
Valute da regolare	30.525.023	30.032.301
Controparte per valute da regolare	-30.525.023	-30.032.301

## 3.2.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>753.619</b>	<b>2.374.102</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.709.469	5.561.324
10-b) Anticipazioni	-1.125.929	-1.102.650
10-c) Trasferimenti e riscatti	-797.943	-1.445.424
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.165.147	-172.303
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.866.831	-466.845
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 diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.940.967</b>	<b>1.435.470</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.075.704	1.007.217
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.865.263	428.253
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>-90.504</b>	<b>-80.457</b>
40-a) Societa' di gestione	-69.611	-61.891
40-b) Banca depositaria	-20.893	-18.566
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.850.463</b>	<b>1.355.013</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
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>3.604.082</b>	<b>3.729.115</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-313.551</b>	<b>-149.051</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.290.531</b>	<b>3.580.064</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.472.739,463</b>	<b>43.335.452</b>
a) Quote emesse	370.737,888	6.709.469
b) Quote annullate	-327.064,404	-5.955.850
c) Variazione del valore quota		2.536.912
d) Variazione dell'attivo netto ( a - b + c )		3.290.531
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.516.412,947</b>	<b>46.625.983</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 17,525.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 18,529.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 753.619, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

##### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 46.523.719**

Le risorse del comparto Obbligazionario sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	46.456.947
<b>Totale</b>	<b>46.456.947</b>

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 17.404, delle posizioni debitorie su operazioni forward, pari a € 2.069 e dei crediti previdenziali pari ad € 47.299.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Obbligazionario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>46.456.947</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	502.113
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	47.299
Commissioni Banca Depositaria ( voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-5.367
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	-
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-61.458
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-313.551
<b>Totale</b>	<b>46.625.983</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

#### **Depositi bancari**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 1.904.646.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

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

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale portaf.</b>	<b>% sul totale attività</b>
1	MONDE GAN - M	FR0010722330	I.G - OICVM UE	5.676.034	13,18	12,09
2	GROUPAMA CREDIT EURO-M	FR0010758847	I.G - OICVM UE	3.697.572	8,59	7,86
3	JAPAN-285(10 YEAR ISSUE) 20/03/2017 1,7	JP1102851738	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.515.976	8,16	7,48
4	JAPAN- 10(30 YEAR ISSUE) 20/03/2033 1,1	JP1300101357	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.564.827	3,63	3,33
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.171.084	2,72	2,49
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.162.755	2,70	2,47
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.079.855	2,51	2,30
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.627	2,49	2,28
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.054.221	2,45	2,24
10	US TREASURY N/B 15/05/2018 3,875	US912828HZ65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.012.598	2,35	2,15
11	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	917.779	2,13	1,95
12	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.354	2,10	1,92
13	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	836.412	1,94	1,78
14	US TREASURY N/B 15/08/2039 4,5	US912810QC53	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	800.980	1,86	1,70
15	US TREASURY N/B 31/05/2014 2,25	US912828KV15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	779.562	1,81	1,66
16	NRW.BANK 26/08/2013 1,375	XS0536586950	I.G - TDebito Q UE	762.278	1,77	1,62
17	US TREASURY N/B 15/08/2020 2,625	US912828NT32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	665.217	1,54	1,41
18	CAISSE DAMORT DETTE SOC 07/12/2015 2,25	FR0010942086	I.G - TStato Org.Int Q UE	635.241	1,48	1,35
19	US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875	US912810EV62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	582.918	1,35	1,24

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
20	PRUDENTIAL PLC 16/11/2015 1,25	XS0855527916	I.G - TDebito Q UE	487.876	1,13	1,04
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	464.995	1,08	0,99
22	UK TSY 5% 2014 07/09/2014 5	GB0031829509	I.G - TStato Org.Int Q UE	462.512	1,07	0,98
23	KFW 17/06/2019 4,875	US500769DJ06	I.G - TDebito Q UE	462.047	1,07	0,98
24	US TREASURY N/B 31/12/2013 1,5	US912828JW17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	460.703	1,07	0,98
25	DEUTSCHE BANK AG LONDON 01/09/2017 6	US25152CMN38	I.G - TDebito Q UE	454.661	1,06	0,97
26	US TREASURY N/B 15/11/2016 4,625	US912828FY19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	438.543	1,02	0,93
27	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087YZ11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	430.197	1,00	0,91
28	EUROPEAN UNION 04/11/2027 2,5	EU000A1HBXS7	I.G - TStato Org.Int Q UE	413.444	0,96	0,88
29	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.993	0,96	0,88
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	407.523	0,95	0,87
31	VODAFONE GROUP PLC 24/11/2015 3,375	US92857WAW45	I.G - TDebito Q UE	405.537	0,94	0,86
32	US TREASURY N/B 29/02/2016 2,125	US912828QJ23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	399.655	0,93	0,85
33	COCA-COLA AMATIL LTD 06/09/2018 4,5	XS0822418686	I.G - TDebito Q OCSE	399.390	0,93	0,85
34	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2016 2,25	US298785FK77	I.G - TStato Org.Int Q UE	398.488	0,93	0,85
35	NATIONAL AUSTRALIA BANK 28/09/2015 2,75	US6325C1BC26	I.G - TDebito Q OCSE	396.684	0,92	0,84
36	CATERPILLAR FIN AUSTRALI 20/05/2016 FLOATING	AU3FN0017265	I.G - TDebito Q OCSE	396.440	0,92	0,84
37	RABOBANK NEDERLAND 05/02/2015 3,125	CA749770AR43	I.G - TDebito Q UE	389.568	0,90	0,83
38	EUROPEAN BK RECON & DEV 01/09/2017 ,75	US29874QCF90	I.G - TStato Org.Int Q UE	378.555	0,88	0,80
39	KINGDOM OF SWEDEN 22/12/2015 ,375	XS0849423917	I.G - TStato Org.Int Q UE	378.464	0,88	0,80
40	US TREASURY N/B 15/11/2021 8	US912810EL80	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	350.870	0,81	0,75
41	AMERICA MOVIL SAB DE CV 12/07/2021 3	XS0802174044	I.G - TDebito Q OCSE	316.053	0,73	0,67
42	MORGAN STANLEY 01/04/2014 4,75	US61748AAE64	I.G - TDebito Q OCSE	313.776	0,73	0,67
43	UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q UE	311.879	0,72	0,66
44	STANDARD CHARTERED PLC 23/11/2022 3,625	XS0858585051	I.G - TDebito Q UE	307.476	0,71	0,65
45	STADSHYPOTEK AB 30/09/2013 FLOATING	US85235YAB92	I.G - TDebito Q UE	304.178	0,71	0,65
46	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	292.500	0,68	0,62
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	290.216	0,67	0,62
48	BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ 22/01/2015 3,85	US064255AB88	I.G - TDebito Q OCSE	281.045	0,65	0,60
49	TELSTRA CORP LTD 15/11/2017 4	AU3CB0201838	I.G - TDebito Q OCSE	272.412	0,63	0,58
50	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.400	0,63	0,58
51	Altri			3.418.143	7,97	7,27
	<b>Totale Portafoglio</b>			<b>43.062.513</b>	<b>100,00</b>	<b>91,57</b>

### Posizioni in contratti forward / derivati

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	JPN 10Y BOND(TSE) Mar13	LUNGA	JPY	2.528.827
<b>Totale</b>				<b>2.528.827</b>



Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

#### **Posizioni corte**

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore posizione</b>
AUD	CORTA	1.850.000	1,2712	1.455.318
CAD	CORTA	1.680.000	1,3137	1.278.831
CHF	CORTA	500.000	1,2072	414.182
GBP	CORTA	2.860.000	0,8161	3.504.472
JPY	CORTA	600.000.000	113,6100	5.281.225
USD	CORTA	24.010.000	1,3194	18.197.666
				<b>30.131.694</b>

#### **Posizioni lunghe**

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore posizione</b>
AUD	LUNGA	500.000	1,2712	393.329
				<b>393.329</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	5.133.998	6.924.842	13.117.481	25.176.321
Titoli di Debito quotati	102.981	4.703.055	3.706.550	8.512.586
Quote di OICR	-	9.373.606	-	9.373.606
Depositi bancari	1.904.646	-	-	1.904.646
<b>Totale</b>	<b>7.141.625</b>	<b>21.001.503</b>	<b>16.824.031</b>	<b>44.967.159</b>

#### **Distribuzione per valuta degli investimenti**

Si riporta nella tabella la ripartizione degli investimenti per valuta:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale / O.I.C.R.</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	8.999.966	1.455.313	9.373.606	757.251	20.586.136
USD	8.665.752	4.205.226	-	530.906	13.401.884
JPY	5.177.039	-	-	80.143	5.257.182
GBP	1.903.367	1.394.236	-	58.774	3.356.377
CHF	-	-	-	57.677	57.677
SEK	-	-	-	674	674
NOK	-	-	-	1.021	1.021
CZK	-	-	-	795	795
CAD	430.197	389.568	-	8.817	828.582
AUD	-	1068.243	-	408.588	1.476.831
<b>Totale</b>	<b>25.176.321</b>	<b>8.512.586</b>	<b>9.373.606</b>	<b>1.904.646</b>	<b>44.967.159</b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo dei ratei e risconti attivi, pari a € 292.945, esposti alla voce 20 l) dell'attivo, per il valore delle altre attività della gestione finanziaria, pari a € 57.972 e indicate alla voce 20 n), e per l'importo dei crediti su operazioni forward pending, pari a € 1.205.643 ed evidenziati alla voce 20 p).

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,384	8,586	7,796
Titoli di Debito quotati	8,251	3,308	4,350

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2012

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
MONDE GAN - M	FR0010722330	33800	EUR	5.676.034
GROUPAMA CREDIT EURO-M	FR0010758847	27600	EUR	3.697.572
			<b>Totale</b>	<b>9.373.606</b>

Si informa, inoltre, che nel corso dell'esercizio, sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di quote di GROUPAMA MONDE GAN e GROUPAMA CREDIT EURO, tutte OICR appartenenti al gruppo del Gestore Groupama, previa valutazione della possibilità di effettuare l'operazione da parte della banca depositaria del Fondo (rispetto condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione).

Sull'argomento, per completezza d'informazione, si segnalano le operazioni effettuate nell'anno, per le quali si è provveduto ad inoltrare segnalazione alla COVIP ai sensi dell'art. dell'art. 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996

COMPARTO	DATA OPERAZIONE	OPERAZIONE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	CONTROVALORE
OBBLIGAZIONARIO	08/10/2012	BUY	XS0842659343	ENELIM 3 5/8 04/17/18	100,00	EUR	99,47	€ 99.473,00

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

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-11.098.865	13.489.617	2.390.752	24.588.482
Titoli di Debito quotati	-9.937.612	5.905.198	-4.032.414	15.842.810
Quote di OICR	-5.278.410	4.355.779	-922.631	9.634.189
<b>Totale</b>	<b>-26.314.887</b>	<b>23.750.594</b>	<b>-2.564.293</b>	<b>50.065.481</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	24.588.482
Titoli di Debito quotati	15.842.810
Quote di OICR	9.634.189
<b>Totale</b>	<b>50.065.481</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce, avente un importo di € 292.945, è composta dalle cedole maturate alla data di chiusura dell'esercizio sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 57.972 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per commissioni di retrocessione	10.673
Crediti per operazioni da regolare	47.299
<b>Totale</b>	<b>57.972</b>

### Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 1.205.643, rappresenta le plusvalenze maturate sui contratti forward, per € 774.965, aperti alla data di chiusura dell'esercizio e a margini su operazioni futures per € 430.678.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 502.113**

#### a) Cassa e depositi bancari € 502.113

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 502.113.

### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 61.458****a) Debiti della gestione previdenziale € 61.458**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	61.458
<b>Totale</b>	<b>61.458</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 24.840****d) Altre passività della gestione finanziaria € 22.771**

La voce si dettaglia come da tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	17.404
Debiti per commissioni Banca depositaria	5.367
<b>Totale</b>	<b>22.771</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future € 2.069**

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

**50 – Debiti di imposta****€ 313.551**

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

La voce rappresenta, pertanto, il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti

**Conti d'ordine**

Si segnala quanto segue:

- contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013: € 5.291:
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 30.525.023
- Contratti futures da regolare: € 2.528.827

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 753.619**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

#### **a) Contributi per le prestazioni € 6.709.469**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Contributi</b>	<b>4.000.418</b>
<i>di cui</i>	
Azienda	1.205.331
Aderente	733.340
TFR	2.061.747
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 5 iscritti)</b>	<b>180.873</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 11 iscritti)</b>	<b>2.528.178</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>6.709.469</b>

#### **b) Anticipazioni (€ 1.125.929)**

L'importo pari a € 1.125.929 si riferisce a n. 9 anticipazioni richieste nel 2012: 5 per "acquisto prima casa", n. 1 per "ristrutturazione prima casa" e 3 "per ulteriori esigenze".

#### **c) Trasferimenti e riscatti (€ 797.943)**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto totale (n. 2 iscritti)	129.898
Riscatto Immediato (n. 5 iscritti)	289.343
Riscatto per conversione comparto	130.151
Trasferimento posizione in uscita (n. 2 iscritti)	248.551
<b>Totale</b>	<b>797.943</b>

#### **d) Trasformazioni in rendita (€ 1.165.147)**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 7 iscritti).

**e) Erogazioni in forma di capitale (€ 2.866.831)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 8 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 2.940.967**

Si riporta la composizione delle voci che contribuiscono a formare il risultato della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	887.696	-66.071
Titoli di debito quotati	188.232	100.522
Quote di OICR	-	936.896
Depositi bancari	501	6.940
Futures	-	-17.102
Risultato delle gestione cambi	-	860.672
Retrocessione commissioni		42.002
Altri oneri	-725	-46
Altri proventi	-	1.450
<b>TOTALE</b>	<b>1.075.704</b>	<b>1.865.263</b>

Il totale della colonna "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi", mentre il totale della colonna "Profitti e perdite delle operazioni finanziarie" è uguale all'ammontare dell'omonima voce collocata al punto 30 b).

**40 - Oneri di gestione****(€ 90.504)****a) Società di gestione (€ 69.611)**

La voce, pari a € 69.611, rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Groupama Asset Management.

**b) Banca depositaria (€ 20.893)**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

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

Il saldo amministrativo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

**80 – Imposta sostitutiva****(€ 313.551)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## Comparto BILANCIATO

### 3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>101.642.944</b>	<b>92.645.182</b>
	20-a) Depositi bancari	2.528.155	8.460.529
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.501.628	39.452.006
	20-d) Titoli di debito quotati	13.682.931	10.604.370
	20-e) Titoli di capitale quotati	38.339.009	33.385.636
	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	687.380	544.639
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	758.352	126.529
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.145.489	71.473
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.072.781</b>	<b>1.085.834</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.072.781	1.085.834
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>6.168</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>102.715.725</b>	<b>93.737.184</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>1.393.945</b>	<b>25.862</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.393.945	25.862
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.933.857</b>	<b>2.104.569</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	1.933.857	42.421
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	2.062.148
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>776.279</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.104.081</b>	<b>2.130.431</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>98.611.644</b>	<b>91.606.753</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.184	20.512
	Contributi da ricevere	-11.184	-20.512
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	4.632.750	1.154.000
	Controparte c/contratti futures	-4.632.750	-1.154.000
	Valute da regolare	53.208.027	49.167.131
	Controparte per valute da regolare	-53.208.027	-49.167.131

### 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>711.835</b>	<b>6.386.173</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.562.309	10.181.139
10-b) Anticipazioni	-1.121.723	-1.222.829
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.959.981	-1.741.874
10-d) Trasformazioni in rendita	-523.968	-297.805
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.244.802	-532.612
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	154
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.250.733</b>	<b>111.727</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.032.349	1.889.521
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.218.384	-1.777.794
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>-179.884</b>	<b>-163.849</b>
40-a) Societa' di gestione	-136.117	-124.004
40-b) Banca depositaria	-43.767	-39.845
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.070.849</b>	<b>-52.122</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
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>7.782.684</b>	<b>6.334.051</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-777.793</b>	<b>6.168</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.004.891</b>	<b>6.340.219</b>



### 3.3.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.470.254,518</b>	<b>91.606.753</b>
a) Quote emesse	546.342,047	9.562.309
b) Quote annullate	-506.326,966	-8.850.474
c) Variazione del valore quota		6.293.056
Variazione dell'attivo netto ( a - b + c )		7.004.891
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.510.269,599</b>	<b>98.611.644</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 16,746.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 17,896.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 711.835, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

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

**€ 101.642.944**

Le risorse del comparto Bilanciato sono affidate interamente alla società Amundi la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare risorse gestite</b>
Amundi	99.704.257
<b>Totale</b>	<b>99.704.257</b>

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti nella tabella al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 69.112, dei debiti per operazioni da regolare per € 1.853.258 e dei crediti previdenziali per € 16.317.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bilanciato (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>99.704.257</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.072.781
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	16.317
Commissioni Banca Depositaria ( voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-11.487
Crediti di imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	-
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-1.393.945
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-776.279
<b>Totale</b>	<b>98.611.644</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

### Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 2.528.155, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attiv.
1	EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.575.198	5,84	5,43
2	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.049.146	5,29	4,92
3	BUONI ORD. DEL TES 31/01/2013 ZERO COUPON	IT0004839301	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.698.712	3,87	3,60
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.183.750	3,33	3,10
5	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.143.490	3,29	3,06
6	UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.988.560	3,13	2,91
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.967.180	3,11	2,89
8	US TREASURY N/B 31/10/2016 1	US912828RM43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.316.749	2,43	2,26
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.452	2,09	1,94
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.718.445	1,80	1,67
11	US TREASURY N/B 15/02/2040 4,625	US912810QE10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.531.502	1,60	1,49
12	US TREASURY N/B 15/08/2022 1,625	US912828TJ95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.278.700	1,34	1,24
13	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.187.185	1,24	1,16
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.183.438	1,24	1,15
15	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2033 5,75	CA135087XG49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.182.530	1,24	1,15
16	US TREASURY N/B 15/05/2030 6,25	US912810FM54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.169.862	1,22	1,14
17	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.161.588	1,22	1,13
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	ES00000121G2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.136.436	1,19	1,11
19	ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN 15/10/2015 1,85	US00182FAM86	I.G - TDebito Q OCSE	928.395	0,97	0,90
20	QUESTAR CORP	US7483561020	I.G - TCapitale Q OCSE	904.581	0,95	0,88
21	ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	878.608	0,92	0,86
22	RCI BANQUE SA 27/04/2017 4,25	XS0775870982	I.G - TDebito Q UE	866.368	0,91	0,84
23	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	815.517	0,85	0,79
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	812.914	0,85	0,79
25	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	803.638	0,84	0,78
26	ARM HOLDINGS PLC	GB0000595859	I.G - TCapitale Q UE	784.845	0,82	0,76

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attiv.
27	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	XS0493543986	I.G - TDebito Q OCSE	779.324	0,82	0,76
28	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	XS0427290357	I.G - TDebito Q IT	778.708	0,82	0,76
29	GOLDCORP INC	CA3809564097	I.G - TCapitale Q OCSE	773.880	0,81	0,75
30	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	767.589	0,80	0,75
31	CAVIUM INC	US14964U1088	I.G - TCapitale Q OCSE	735.661	0,77	0,72
32	XSTRATA FINANCE CANADA 25/10/2022 4	USC98874AM93	I.G - TDebito Q OCSE	730.731	0,76	0,71
33	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	726.216	0,76	0,71
34	US BANCORP	US9029733048	I.G - TCapitale Q OCSE	725.634	0,76	0,71
35	TIME WARNER INC 15/06/2022 3,4	US887317AQ81	I.G - TDebito Q OCSE	713.820	0,75	0,69
36	POLYPORE INTERNATIONAL INC	US73179V1035	I.G - TCapitale Q OCSE	708.390	0,74	0,69
37	UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	697.340	0,73	0,68
38	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	691.787	0,72	0,67
39	RIO TINTO FIN USA PLC 21/08/2017 1,625	US76720AAE64	I.G - TDebito Q UE	690.689	0,72	0,67
40	CERNER CORP	US1567821046	I.G - TCapitale Q OCSE	688.486	0,72	0,67
41	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	677.066	0,71	0,66
42	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	XS0479945353	I.G - TDebito Q UE	667.896	0,70	0,65
43	UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	663.453	0,69	0,65
44	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.900	0,69	0,64
45	NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	641.382	0,67	0,62
46	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	631.824	0,66	0,62
47	FANUC CORP	JP3802400006	I.G - TCapitale Q OCSE	630.578	0,66	0,61
48	PRECISION CASTPARTS CORP	US7401891053	I.G - TCapitale Q OCSE	617.331	0,65	0,60
49	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	616.957	0,65	0,60
50	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	616.659	0,65	0,60
51	Altri			29.630.478	31,01	28,85
	<b>Totale portafoglio</b>			<b>95.523.568</b>	<b>100,00</b>	<b>92,99</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

### Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data valuta	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	27/12/2012	03/01/2013	7770	EUR	1	108.261
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	27/12/2012	02/01/2013	9905	GBP	0,816	265.462
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	27/12/2012	02/01/2013	4100	USD	1,326	86.677
MORGAN STANLEY	US6174464486	27/12/2012	02/01/2013	7400	USD	1.326	106.871
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	27/12/2012	02/01/2013	5900	CAD	1.319	270.575
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2012	03/01/2013	2500	CAD	1,319	114.251
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	28/12/2012	08/01/2013	4300	JPY	113,610	196.720
<b>Totale</b>							<b>1.148.817</b>

### Posizioni in contratti forward / derivati

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar13	LUNGA	EUR	2.615.000
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan13	LUNGA	EUR	2.017.750
<b>Totale</b>				<b>4.632.750</b>

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

#### **Posizioni corte**

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore posizione</b>
CAD	CORTA	1.360.000	1,3137	1.035.244
CHF	CORTA	1.750.000	1,2072	1.449.636
GBP	CORTA	4.450.000	0,8161	5.452.763
JPY	CORTA	739.640.000	113,6100	6.510.342
USD	CORTA	51.140.000	1,3194	38.760.042
<b>Totale</b>				<b>53.208.027</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>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	6.663.940	23803070	13.034.618	-	43.501.628
Titoli di Debito quotati	2.300.616	7285441	4.096.874	-	13.682.931
Titoli di Capitale quotati	1.139.425	9419290	26.953.724	826.570	38.339.009
Depositi bancari	2.528.155	-	-	-	2.528.155
<b>Totale</b>	<b>12.632.136</b>	<b>40.507.801</b>	<b>44.085.216</b>	<b>826.570</b>	<b>98.051.723</b>

#### **Composizione per valuta degli investimenti**

Si espone nella tabella la ripartizione degli investimenti per valuta:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	21.239.799	9.674.692	6567873	855.019	38.337.383
USD	11.345.960	4.008.239	23817947	1.420.029	40.592.175
JPY	5.575.198	-	1257215	92.949	6.925.362
GBP	3.652.013	-	3611578	12.241	7.275.832
CHF	-	-	1723572	14.418	1.737.990
CAD	1.688.658	-	1360824	109.172	3.158.654
AUD	-	-	-	22.875	22.875
Altre valute	-	-	-	1.452	1.452
<b>Totale</b>	<b>43.501.628</b>	<b>13.682.931</b>	<b>38.339.009</b>	<b>2.528.155</b>	<b>98.051.723</b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo dei ratei e risconti attivi, pari a € 687.380 ed esposti alla voce 20 l) dell'attivo, per la voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 758.352 e per la voce 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a € 2.145.489.

#### **Durata media finanziaria dei titoli di debito**

La seguente tabella indica la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,896	6,236	8,371
Titoli di Debito quotati	1,948	4,074	5,114

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

### **Posizioni in conflitto di interessi**

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2012

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore LC</b>
BNP PARIBAS 13/07/2015 2,875	XS0525490198	350000	EUR	367.108
BNP PARIBAS	FR0000131104	27878	EUR	1.187.185
<b>Totale</b>				<b>1.554.293</b>

Sull'argomento, per completezza d'informazione, si segnalano le operazioni effettuate nell'anno, per le quali si è provveduto ad inoltrare segnalazione alla COVIP ai sensi dell'art. 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996

<b>COMPARTO</b>	<b>DATA OPERAZIONE</b>	<b>OPERAZIONE</b>	<b>ISIN</b>	<b>DESCRIZIONE TITOLO</b>	<b>QUANTITA'</b>	<b>DIVISA</b>	<b>PREZZO</b>	<b>CONTROVALORE</b>
BILANCIATO	02/04/2012	SELL	FR0000131104	BNP PARIBAS	570,00	EUR	34,7903	€ 19.812,62
BILANCIATO	19/04/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.694,00	EUR	30,3593	€ 112.212,30
BILANCIATO	31/07/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.236,00	EUR	31,3143	€ 38.726,90
BILANCIATO	17/10/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.400,00	EUR	40,9744	€ 139.616,67

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

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti – vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-29.259.089	16.615.234	-12.643.855	45.874.323
Titoli di debito quotati	-8.342.389	5.476.337	-2.866.052	13.818.726
Titoli di capitale quotati	-21.245.474	19.542.150	-1.703.324	40.787.624
<b>Totale</b>	<b>-58.846.952</b>	<b>41.633.721</b>	<b>-17.213.231</b>	<b>100.480.673</b>

### **Riepilogo commissioni di negoziazione**

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari. Per i titoli di debito, le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Acquisti/Vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	45.874.323	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	13.818.726	-
Titoli di capitale quotati	18.668	17.579	36.247	40.787.624	0,089
<b>Totale</b>	<b>18.668</b>	<b>17.579</b>	<b>36.247</b>	<b>100.480.673</b>	<b>0,036</b>

#### Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 687.380, si riferisce alle cedole maturate sui titoli in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, per complessivi € 758.352, è costituita, da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio per € 11.604, da crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 705.431 da margine e garanzia sui contratti future da regolare per € 25.000 e da crediti previdenziali per € 16.317.

#### Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 2.145.489, rappresenta le plusvalenze maturate sui contratti forward per € 1.745.714, aperti alla data di chiusura dell'esercizio, e a margini su operazioni futures per € 399.775.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 1.072.781**

##### a) Cassa e depositi bancari € 1.072.781

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.072.781.

### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 1.393.945**

##### a) Debiti della gestione previdenziale € 1.393.945

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	221.435
Debiti verso aderenti per liquidazione capitale per pensionamento	1.163.283
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	9.227
<b>Totale</b>	<b>1.393.945</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 1.933.857****d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.933.857**

La voce è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione – Amundi	69.112
Debiti per commissioni Banca depositaria	11.487
Debiti per operazioni da regolare	1.853.258
<b>Totale</b>	<b>1.933.857</b>

**50 – Debiti di imposta****€ 776.279**

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

La voce rappresenta, pertanto, il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti

**Conti d'ordine**

Si segnala quanto segue:

- contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013: € 11.184;
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 53.208.027.
- Contratti futures da regolare: € 4.632.750

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 711.835**

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come di seguito dettagliato.

#### **a) Contributi per le prestazioni € 9.562.309**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, versati al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Contributi</b>	<b>9.043.048</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.478.526
Aderente	1.584.281
TFR	4.980.241
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 4 iscritti)</b>	<b>125.497</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 5 iscritti)</b>	<b>393.764</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>9.562.309</b>

#### **b) Anticipazioni (€ 1.121.723)**

L'importo pari a € 1.121.723 si riferisce a n° 16 anticipazioni richieste nel 2012: 10 per "acquisto prima casa", 1 "ristrutturazione casa" e 5 "per ulteriori esigenze".

#### **c) Trasferimenti e riscatti (€ 2.959.981)**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni per riscatti totale (n. 1 iscritto)	28.988
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 4 iscritti)	1.761.359
Riscatto per conversione comparto (n. 6 iscritti)	1.169.634
<b>Totale</b>	<b>2.959.981</b>

#### **d) Trasformazioni in rendita (€ 523.968)**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 6 iscritti).

#### **e) Erogazione in forma capitale (€ 4.244.802)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 11 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.



**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 7.250.733**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.068.398	-72.705
Titoli di debito quotati	428.218	696.680
Titoli di capitale quotati	535.731	3.287.401
Depositi bancari	1	-436.425
Futures	-	-80.407
Risultato delle gestione cambi	-	1.873.886
Commissioni di negoziazione	-	-36.247
Altri oneri	-	-13.799
Altri proventi	1	-
<b>Totale</b>	<b>2.032.349</b>	<b>5.218.384</b>

Il totale della colonna "Dividendi e interessi" è direttamente corrispondente alla voce del Conto Economico 30 a "Dividendi e interessi", mentre l'ammontare dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è uguale al saldo della voce 30 b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 - Oneri di gestione****(€ 179.884)****a) Società di gestione (€ 136.117)**

La voce si compone delle commissioni riconosciute alla società alla società Amundi per € 136.117.

**b) Banca depositaria (€ 43.767)**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per il servizio fornito dalla Banca depositaria.

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

Il saldo in questione alla chiusura dell'esercizio è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

**80 – Imposta sostitutiva****(€ 777.793)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## Comparto AZIONARIO

### 3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>28.861.526</b>	<b>24.807.770</b>
	20-a) Depositi bancari	924.656	1.638.954
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.568.997	2.248.954
	20-d) Titoli di debito quotati	2.324.638	1.029.935
	20-e) Titoli di capitale quotati	23.104.284	19.782.615
	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	48.899	42.682
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	174.681	64.630
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	715.371	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>407.878</b>	<b>405.196</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	407.878	405.196
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>185.917</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>29.269.404</b>	<b>25.398.883</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>102.970</b>	<b>528.476</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	102.970	528.476
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>855.496</b>	<b>514.762</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	855.496	12.683
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	502.079
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>229.864</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.188.330</b>	<b>1.043.238</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>28.081.074</b>	<b>24.355.645</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.973	5.454
	Contributi da ricevere	-2.973	-5.454
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	1.743.980	-
	Controparte c/contratti futures	-1.743.980	-
	Valute da regolare	18.538.110	16.634.389
	Controparte per valute da regolare	-18.538.110	-16.634.389

### 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.496.373</b>	<b>2.023.732</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.717.411	3.950.825
10-b) Anticipazioni	-156.710	-245.422
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.748.958	-1.265.183
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-179.404
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-315.370	-237.084
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 diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.559.202</b>	<b>-1.638.597</b>
30-a) Dividendi e interessi	408.685	367.588
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.150.517	-2.006.185
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>-54.645</b>	<b>-50.458</b>
40-a) Societa' di gestione	-42.650	-39.389
40-b) Banca depositaria	-11.995	-11.069
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.504.557</b>	<b>-1.689.055</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
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>4.000.930</b>	<b>334.677</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-275.501</b>	<b>185.917</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.725.429</b>	<b>520.594</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>2.279.109,243</b>	<b>24.355.645</b>
a) Quote emesse	-326.365,285	3.717.411
b) Quote annullate	196.692,636	-2.221.038
c) Variazione del valore quota		2.229.056
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)		3.725.429
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.408.781,892</b>	<b>28.081.074</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,686.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 11,658.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.496.373, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

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

**€ 28.861.526**

Le risorse del comparto Azionario sono affidate interamente alla società Amundi, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Amundi	28.009.193
<b>Totale</b>	<b>28.009.193</b>

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 21.680, e dei debiti su operazioni da regolare pari a € 830.653.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Azionario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>28.009.193</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	407.878
Commissioni Banca Depositaria ( voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-3.163
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-102.970
Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-229.864
<b>Totale</b>	<b>28.081.074</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

### **Depositi bancari € 924.656**

La voce, dell'importo di 924.656, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

### **Titoli detenuti in portafoglio**

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

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale portaf.</b>	<b>% sul totale attività</b>
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	748.857	2,77	2,56
2	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	681.954	2,53	2,33
3	QUESTAR CORP	US7483561020	I.G - TCapitale Q OCSE	531.666	1,97	1,82
4	ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	512.522	1,90	1,75
5	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	478.830	1,77	1,64
6	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	471.817	1,75	1,61
7	ARM HOLDINGS PLC	GB0000595859	I.G - TCapitale Q UE	461.120	1,71	1,58
8	GOLDCORP INC	CA3809564097	I.G - TCapitale Q OCSE	453.750	1,68	1,55
9	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	444.394	1,65	1,52
10	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	433.182	1,60	1,48
11	CAVIUM INC	US14964U1088	I.G - TCapitale Q OCSE	432.881	1,60	1,48
12	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	427.664	1,58	1,46
13	US BANCORP	US9029733048	I.G - TCapitale Q OCSE	425.988	1,58	1,46
14	POLYPOR INTERNATIONAL INC	US73179V1035	I.G - TCapitale Q OCSE	415.871	1,54	1,42
15	UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	407.688	1,51	1,39
16	CERNER CORP	US1567821046	I.G - TCapitale Q OCSE	406.030	1,50	1,39
17	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	397.662	1,47	1,36
18	FANUC CORP	JP3802400006	I.G - TCapitale Q OCSE	378.347	1,40	1,29
19	NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	375.443	1,39	1,28
20	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	371.661	1,38	1,27
21	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	362.336	1,34	1,24

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
22	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	361.989	1,34	1,24
23	PRECISION CASTPARTS CORP	US7401891053	I.G - TCapitale Q OCSE	358.913	1,33	1,23
24	NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	346.107	1,28	1,18
25	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	343.506	1,27	1,17
26	STARWOOD HOTELS & RESORTS	US85590A4013	I.G - TCapitale Q OCSE	343.447	1,27	1,17
27	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	I.G - TCapitale Q OCSE	341.356	1,26	1,17
28	STERICYCLE INC	US8589121081	I.G - TCapitale Q OCSE	332.249	1,23	1,14
29	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	331.841	1,23	1,13
30	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	329.938	1,22	1,13
31	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	328.267	1,22	1,12
32	RCI BANQUE SA 27/04/2017 4,25	XS0775870982	I.G - TDebito Q UE	324.888	1,20	1,11
33	QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	314.942	1,17	1,08
34	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	US00971T1016	I.G - TCapitale Q OCSE	312.856	1,16	1,07
35	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	311.187	1,15	1,06
36	EMC CORP/MA	US2686481027	I.G - TCapitale Q OCSE	302.971	1,12	1,03
37	ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	296.858	1,10	1,01
38	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	296.271	1,10	1,01
39	VALE SA-SP ADR	US91912E1055	I.G - TCapitale Q AS	295.480	1,09	1,01
40	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	294.167	1,09	1,01
41	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	289.651	1,07	0,99
42	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	281.590	1,04	0,96
43	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	I.G - TCapitale Q OCSE	278.709	1,03	0,95
44	NICE SYSTEMS LTD-SPONS ADR	US6536561086	I.G - TCapitale Q OCSE	271.514	1,01	0,93
45	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	269.659	1,00	0,92
46	SVB FINANCIAL GROUP	US78486Q1013	I.G - TCapitale Q OCSE	267.251	0,99	0,91
47	PEABODY ENERGY CORP	US7045491047	I.G - TCapitale Q OCSE	262.187	0,97	0,90
48	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	261.163	0,97	0,89
49	KOMATSU LTD	JP3304200003	I.G - TCapitale Q OCSE	251.830	0,93	0,86
50	NATIONAL OILWELL VARCO INC	US6370711011	I.G - TCapitale Q OCSE	248.658	0,92	0,85
51	Altri			8.528.811	31,62	29,14
	<b>Totale Portafoglio</b>			<b>26.997.919</b>	<b>100,00</b>	<b>92,25</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

#### Posizioni debitorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data valuta	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	27/12/2012	03/01/2013	4569	EUR	1	63.661
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	27/12/2012	02/01/2013	5816	GBP	0,8199	155.874
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	27/12/2012	02/01/2013	2300	USD	1,3266	48.624
MORGAN STANLEY	US6174464486	27/12/2012	02/01/2013	4400	USD	1,3266	63.545
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	27/12/2012	02/01/2013	3500	CAD	1,3156	160.511
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	28/12/2012	03/01/2013	1400	CAD	1,3122	63.981
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	28/12/2012	08/01/2013	2500	JPY	113,5	114.372
<b>Totale</b>							<b>670.568</b>

### Posizioni in contratti forward / derivati

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar13	LUNGA	EUR	1.098.300
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan13	LUNGA	EUR	645.680
<b>Totale</b>				<b>1.743.980</b>

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

#### Posizioni corte

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
CAD	CORTA	800.000	1,313	608.967
CHF	CORTA	1.000.000	1,207	828.363
GBP	CORTA	1.650.000	0,816	2.021.811
JPY	CORTA	59.000.000	113,610	519.320
USD	CORTA	19.210.000	1,319	14.559.648
<b>Totale</b>				<b>18.538.110</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	236.645	617.222	715.130	-	1.568.997
Titoli di Debito quotati	321.136	1.503.517	499.985	-	2.324.638
Titoli di Capitale quotati	715.479	5.991.885	15.909.669	487.251	23.104.284
Depositi bancari	924.656	-	-	-	924.656
<b>Totale</b>	<b>2.197.916</b>	<b>8.112.624</b>	<b>17.124.784</b>	<b>487.251</b>	<b>27.922.575</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R	Depositi bancari	Totale
EUR	555.817	1.594.423	4.362.537	247.036	6.759.813
USD	667.829	730.215	14.066.389	411.239	15.875.672
JPY	-	-	745.264	7.956	753.220
GBP	298.050	-	2.121.482	163.570	2.583.102
CHF	-	-	1.011.892	3.210	1.015.102
CAD	47.301	-	796.720	83.059	927.080
AUD	-	-	-	7.170	7.170
Altre valute	-	-	-	1.416	1.416
<b>Totale</b>	<b>1.568.997</b>	<b>2.324.638</b>	<b>23.104.284</b>	<b>924.656</b>	<b>27.922.575</b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari € 48.899, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 174.681 e "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari ad € 715.371.

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	14,200	10,744	9,750
Titoli di Debito quotati	3,152	3,573	4,513

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2012

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
BBVA SENIOR FINANCE SA 21/09/2015 4,375	XS0829721967	200000	EUR	205.126
GAS NATURAL CAPITAL 27/01/2020 6	XS0829360923	100000	EUR	114.526
BNP PARIBAS	FR0000131104	17585	EUR	748.857
			<b>Totale</b>	<b>1.068.509</b>

Sull'argomento, per completezza d'informazione, si segnalano le operazioni effettuate nell'anno, per le quali si è provveduto ad inoltrare segnalazione alla COVIP ai sensi dell'art. dell'art. 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996

COMPARTO	DATA OPERAZIONE	OPERAZIONE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	CONTROVALORE
AZIONARIO	02/04/2012	SELL	FR0000131104	BNP PARIBAS	402,00	EUR	34,7903	€ 13.973,11
AZIONARIO	19/04/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.186,00	EUR	30,3593	€ 66.403,92
AZIONARIO	31/07/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	742,00	EUR	31,3143	€ 23.248,67
AZIONARIO	10/09/2012	BUY	XS0829360923	GASSM 6% 1/20	100.000,00	EUR	99,455	€ 99.455,00
AZIONARIO	10/09/2012	BUY	XS0829721967	BBVASM 4.375% 9/15	200.000,00	EUR	99,876	€ 199.752,00
AZIONARIO	17/10/2012	BUY	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.200,00	EUR	40,9744	€ 131.403,92



## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-4.818.557	4.240.847	-577.710	9.059.404
Titoli di debito quotati	-2.410.372	1.059.956	-1.350.416	3.470.328
Titoli di capitale quotati	-12.732.669	11.316.436	-1.416.233	24.049.105
<b>Totale</b>	<b>-19.961.598</b>	<b>16.617.239</b>	<b>-3.344.359</b>	<b>36.578.837</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore Acquisti/Vendite	% sul valore negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	9.059.404	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	3.470.328	-
Titoli di capitale quotati	11.055	10.178	21.233	24.049.105	0,088
<b>Totale</b>	<b>11.055</b>	<b>10.178</b>	<b>21.233</b>	<b>36.578.837</b>	<b>0,058</b>

## Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 48.899 si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

## Altre attività della gestione finanziaria

La voce, per complessivi € 174.681, è costituita, da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio per € 6.827, da crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 159.854 e da margine e garanzia sui contratti future da regolare per € 8.000.

## 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 407.878**

### a) Cassa e depositi bancari € 407.878

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 407.878.

## Passività

## 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 102.970**

### a) Debiti della gestione previdenziale € 102.970

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti per anticipazioni	48.581
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 2 iscritti)	54.389
<b>Totale</b>	<b>102.970</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 855.496**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 855.496**

La voce si suddivide come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione – Amundi	21.680
Debiti per commissioni di Banca depositaria	3.163
Debiti per operazioni da regolare	830.653
<b>Totale</b>	<b>855.496</b>

**50 – Debiti di imposta**

**€ 229.864**

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

La voce rappresenta, pertanto, il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti

**Conti d'ordine**

Si segnala quanto segue:

- contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013: € 2.973;
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 18.538.110;
- Contratti futures da regolare: € 1.743.980.

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

### **3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 1.496.373**

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come di seguito dettagliato.

#### **a) Contributi per le prestazioni € 3.717.411**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, versati al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Contributi</b>	<b>3.547.651</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	922.500
Aderente	639.042
TFR	1.986.109
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 1 iscritto)</b>	<b>51.115</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 2 iscritti)</b>	<b>118.645</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>3.717.411</b>

#### **b) Anticipazioni (€ 156.710)**

L'importo pari a € 156.710 si riferisce a n. 5 anticipazioni richieste nel 2012: 2 per "acquisto prima casa" e 3 "per ulteriori esigenze".

#### **c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.748.958)**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 2 iscritti)	408.022
Liquidazioni per riscatti totali (n. 2 iscritti)	450.970
Riscatto per conversione comparto (n. 6 iscritti)	889.966
<b>Totale</b>	<b>1.748.958</b>

#### **e) Erogazione in forma capitale (€ 315.370)**

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 1 iscritto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

#### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 2.559.202**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	41.972	17.992
Titoli di Debito quotati	52.868	85.258
Titoli di Capitale quotati	313.842	1.927.668
Depositi bancari	2	-110.306
Futures	-	27.630
Risultato delle gestione dei cambi	-	231.764
Commissioni di negoziazione	-	-21.233
Oneri di gestione	-	-8.171
Altri costi	1	-108
Altri ricavi	-	23
<b>Totale</b>	<b>408.685</b>	<b>2.150.517</b>

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 – Oneri di gestione (€ 54.645)**

**a) Società di gestione (€ 42.650)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi.

**b) Banca depositaria (€ 11.995)**

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

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

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

**80 – Imposta sostitutiva (€ 275.501)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## Comparto INDICIZZATO

### 3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>8.144.954</b>	<b>6.527.050</b>
	20-a) Depositi bancari	404.658	74.312
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	298.258	1.763.707
	20-d) Titoli di debito quotati	300.162	-
	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.	6.974.547	4.212.153
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	113	21.830
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	67.216	455.039
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	100.000	9
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>129.771</b>	<b>125.495</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	129.771	125.495
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>4.519</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.274.725</b>	<b>6.657.064</b>
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	<b>49.141</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	49.141
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>3.665</b>	<b>2.803</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	3.665	2.803
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>85.405</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>89.070</b>	<b>51.944</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.185.655</b>	<b>6.605.120</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	806	1.479
	Contributi da ricevere	-806	-1.479
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

## 3.5.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>880.553</b>	<b>1.063.652</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.551.684	1.780.731
10-b) Anticipazioni	-63.181	-85.276
10-c) Trasferimenti e riscatti	-607.950	-631.803
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
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 diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>799.905</b>	<b>-30.101</b>
30-a) Dividendi e interessi	55.568	46.556
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	744.337	-76.657
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>-13.408</b>	<b>-10.981</b>
40-a) Societa' di gestione	-10.144	-8.310
40-b) Banca depositaria	-3.264	-2.671
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>786.497</b>	<b>-41.082</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
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>1.667.050</b>	<b>1.022.570</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-86.515</b>	<b>4.519</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.580.535</b>	<b>1.027.089</b>

### 3.5.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>583.787,175</b>	<b>6.605.120</b>
a) Quote emesse	129.976,403	1.551.684
b) Quote annullate	-57.194,963	-671.131
c) Variazione del valore quota		699.982
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)		1.580.535
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>656.568,615</b>	<b>8.185.655</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,314.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 12,467.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 880.553, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

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

**€ 8.144.954**

Le risorse del comparto Indicizzato sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Groupama Asset Management Sgr S.p.A.	8.080.741
<b>Totale</b>	<b>8.080.741</b>

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 2.755, e dai crediti previdenziali per € 61.458.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Indicizzato al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>8.080.741</b>
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	129.771
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	61.458
Commissioni Banca Depositaria ( voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-910
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-85.405
<b>Totale</b>	<b>8.185.655</b>

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

### **Depositi bancari**

La voce, dell'importo di € 404.658, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

### **Titoli detenuti in portafoglio**

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

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale portaf.</b>	<b>% sul totale attività</b>
1	GROUPAMA IND INFLATION EUR-M	FR0010758763	I.G - OICVM UE	5.931.367	78,32	71,68
2	GROUPAMA ENTREPRISES-M	FR0010693051	I.G - OICVM UE	1.043.180	13,78	12,61
3	RABOBANK NEDERLAND 21/08/2013 FLOATING	XS0819048637	I.G - TDebito Q UE	300.162	3,96	3,63
4	BUONI ORD. DEL TES 14/08/2013 ZERO COUPON	IT0004844608	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.258	3,94	3,60
	<b>Totale Portafoglio</b>			<b>7.572.967</b>	<b>100,00</b>	<b>91,52</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>Totale</b>
Titoli di Stato	298.258	-	<b>298.258</b>
Titoli di debito quotati	-	300.162	<b>300.162</b>
Quote di OICR	-	6.974.547	<b>6.974.547</b>
Depositi bancari	404.658	-	<b>404.658</b>
<b>Totale</b>	<b>702.916</b>	<b>7.274.709</b>	<b>7.977.625</b>



### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R	Depositi bancari	Totale
EUR	298.258	300.162	6.974.547	404.658	<b>7.977.625</b>
<b>Totale</b>	<b>298.258</b>	<b>300.162</b>	<b>6.974.547</b>	<b>404.658</b>	<b>7.977.625</b>

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 113, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 67.216 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 100.000.

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration, in anni, finanziaria dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,619	-
Titoli di Debito quotati	-	0,500

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

### Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2012

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
GROUPAMA ENTREPRISES-M	FR0010693051	1000	EUR	1.043.180
GROUPAMA IND INFLATION EUR-M	FR0010758763	48850	EUR	5.931.367
<b>Totale</b>				<b>6.974.547</b>

Si informa, inoltre, che nel corso dell'esercizio, sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di quote di GROUPAMA ENTERPRISE e GROUPAMA IND INFLATION, tutte OICR appartenenti al gruppo del Gestore Groupama, previa valutazione della possibilità di effettuare l'operazione da parte della banca depositaria del Fondo (rispetto condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione).

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

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-615.421	636.005	20.584	1.251.426
Titoli di debito quotati	-796.536	498.237	-298.299	1.294.773
Quote di OICR	-3.145.852	1.145.463	-2.000.389	4.291.315
<b>Totale</b>	<b>-4.557.809</b>	<b>2.279.705</b>	<b>-2.278.104</b>	<b>6.837.514</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	1.251.426
Titoli di debito quotati	1.294.773
Quote di OICR	4.291.315
<b>Totale</b>	<b>6.837.514</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 113, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 67.216 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per Commissioni di retrocessione	5.758
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	61.458
<b>Totale</b>	<b>67.216</b>

### Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 100.000, si riferisce a margini su operazioni futures in essere a fine esercizio.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 129.771**

#### a) Cassa e depositi bancari € 129.771

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 129.771.

## **Passività**

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 3.665**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.665**

La voce si suddivide come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr	2.755
Debiti per commissioni di Banca depositaria	910
<b>Totale</b>	<b>3.665</b>

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 85.405**

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

La voce rappresenta, pertanto, il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti

### **Conti d'ordine**

L'importo di € 806, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2012, incassati nel mese di gennaio 2013.

### **3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 880.553**

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

##### **a) Contributi per le prestazioni € 1.551.684**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Contributi</b>	<b>1.041.524</b>
<i>Di cui</i>	
Azienda	306.332
Aderente	227.609
TFR	507.583
<b>Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 2 iscritti)</b>	<b>51.200</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto ( n. 6 iscritti)</b>	<b>458.960</b>
<b>Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"</b>	<b>1.551.684</b>

##### **b) Anticipazioni (€ 63.181)**

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 2 aderenti nel 2012 per "ulteriori esigenze".

##### **c) Trasferimenti e riscatti (€ 607.950)**

La voce si compone come di seguito indicato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 1 iscritto)	44.415
Trasferimenti ad altri comparti (n. 6 iscritti)	563.535
<b>Totale</b>	<b>607.950</b>

#### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 799.905**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	55.083	-39.178
Titoli di debito quotati	485	1.864
Quote di OICR	-	762.005
Retrocessione commissioni	-	19.696
Oneri di gestione		-50
<b>Totale</b>	<b>55.568</b>	<b>744.337</b>

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

**40 – Oneri di gestione (€ 13.408)**

**a) Società di gestione (€ 10.144)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Groupama Asset Management.

**b) Banca depositaria (€ 3.264)**

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

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

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

**80 – Imposta sostitutiva (€ 86.515)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

# RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

## Comparto UNICO

### 3.6.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	-	-
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	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	-	-
	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</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.785.967</b>	<b>1.592.114</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.768.799	1.571.660
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.168	20.454
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>150.400</b>	<b>106.678</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.936.367</b>	<b>1.698.792</b>
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>439.092</b>	<b>222.404</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	439.092	222.404
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</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	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>407.464</b>	<b>430.299</b>
	40-a) TFR	-	430.299
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	407.464	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>846.556</b>	<b>652.703</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.089.811</b>	<b>1.046.089</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.6.2 Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
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 diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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>	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione finanziaria</b>	-	<b>8.960</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	397.472	327.040
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-57.114	-63.905
60-c) Spese generali ed amministrative	-72.024	-61.693
60-d) Spese per il personale	-279.162	-201.879
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.828	9.397
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>8.960</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>43.722</b>	<b>34.989</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>43.722</b>	<b>43.949</b>

### 3.6.3 Nota Integrativa

#### **3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabile agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

#### **Attività**

#### **40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 1.785.967**

##### **a) Cassa e depositi bancari € 1.768.799**

Il saldo della voce si compone:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Conto corrente raccolta - 000800698800	470.470
Conto corrente spese- 000800698801	465.006
Conto corrente amministrativo - 000800698802	832.481
Disponibilità di cassa	842
<b>Totale</b>	<b>1.768.799</b>

##### **c) Immobilizzazioni materiali € -**

##### **d) altre attività della gestione amministrativa € 17.168**

Il saldo della voce si compone:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Anticipi a fornitori	30
Credito verso aziende	2.314
Credito verso Ente Gestore	14.824
<b>Totale</b>	<b>17.168</b>

#### **50 – Crediti di imposta**

**€ 150.400**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata dal comparto.



## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 439.092**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale € 439.092**

Il saldo della voce si compone:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti per interessi riconosciuti da liquidare	10.907
Debiti verso erario per ritenute su reddito da capitale	402.322
Contributi da riconciliare	10
Trasferimenti da riconciliare	25.853
<b>Totale</b>	<b>439.092</b>

### **40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 407.464**

#### **b) Altre passività della gestione amministrativa € 407.464**

La voce è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fornitori	277.312
Debiti per fatture da ricevere	128.888
Debiti verso Amministratori per rimborsi spese	746
Debiti verso Sindaci per rimborsi spese	518
<b>Totale</b>	<b>407.464</b>

### 3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo positivo della gestione amministrativa si compone delle voci sotto riportate:

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 397.472

La voce si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza.

##### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 57.114)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio.

##### c) Spese generali ed amministrative (€ 72.024)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Spese consulente gestione finanziaria	22.990
Spese per la stampa e l'invio certificati	820
Spese per la stampa e l'invio lettera aderenti	16
Spese hardware e software	75
Servizi vari	30
Rimborso spese delegati	281
Rimborsi spese altri consiglieri	9.136
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	2.958
Rimborsi spese altri sindaci	4.510
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	15.924
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio e altri oneri	68
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	577
Spese di pubblicazione bando di gara	3.027
Bolli e Postali	1.031
Contributo annuale Covip	9.292
Vidimazioni e certificazioni	10
Spese varie	1.279
<b>Totale</b>	<b>72.024</b>

**d) Spese per il personale (€ 279.162)**

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale distaccato presso il Fondo.

**g) Oneri e proventi diversi € 10.828**

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

*Proventi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Arrotondamenti attivi contribuiti	1
Interessi attivi bancari	1.547
Sopravvenienze attive	12.007
<b>Totale</b>	<b>13.555</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	-85
Sopravvenienze passive	-2.642
<b>Totale</b>	<b>-2.727</b>

**80 – Imposta sostitutiva****€ 43.722**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sul risultato della gestione del comparto.

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

### 3.7.1 Conti d'ordine

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2012	31.12.2011
<b>Saldo erogazione rendite</b>	-	-
a) Rendite vitalizie introitate	1.443.328	1.400.506
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	1.443.328	1.400.506

### 3.7.2 Nota Integrativa

#### 3.7.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine

Nel 2012 sono state erogate 13 nuove rendite per un totale di 126 pensionati (6 donne e 120 uomini) e per un importo complessivo netto di € 1.443.328. Le rendite sono erogate direttamente dalle Società di assicurazione e per trasparenza l'importo netto versato ai pensionati nell'esercizio è stato inserito nei conti d'ordine.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI  
SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2012**

Signori Delegati,

Con la relazione che segue il Collegio dei Sindaci di Fondenel Vi riferisce in merito ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio, in merito alla propria attività ed in ordine al bilancio di Fondenel relativo all'Esercizio chiuso al 31.12.2012.

Relativamente al primo punto, tra i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31.12.2012, si segnala:

- L'approvazione del codice etico e del modello di organizzazione, gestione e controllo ex. D. Lgs. 231/2001, con la conseguente nomina dell'Organo di Vigilanza;
- l'avvio del processo di selezione dei gestori finanziari per il triennio 2013-2015 che ha comportato la proroga dei contratti di gestione in corso fino al 30 giugno 2013;
- una nuova articolazione dei Comparti di investimento del Fondo e la predisposizione della relativa informativa diffusa a tutti gli aderenti.

Il tutto come più dettagliatamente esposto nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione cui si rimanda per ogni approfondimento ulteriore.

In merito al secondo aspetto, riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sulla osservanza della legge e dello statuto, provvedendo in particolare a:

- partecipare alle riunioni degli organi del Fondo nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti;
- riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del fondo;
- vigilare sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'Autorità di Vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;
- relazionarsi con la funzione di controllo interno, l'Organo di vigilanza e con la società di revisione al fine di constatarne l'adeguatezza ed il funzionamento nonché di concertarne le direttrici di svolgimento dell'attività;
- verificare il corretto trattamento degli eventuali reclami pervenuti al Fondo. Inoltre nel corso della attività del Collegio non sono emersi o non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli aderenti.

In merito a tutto quanto sopra esposto il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del fondo e che rispondono a criteri di economicità e di efficacia gestionale; inoltre valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione.

In merito al terzo aspetto il Collegio ha esaminato il Bilancio di Esercizio chiuso al 31.12.2012 in merito al quale riferisce quanto segue:

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire .

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Il Collegio ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 28 marzo 2013, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27.1.2010 n. 39, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2012, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 2 Aprile 2013

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

### All'Assemblea dei Delegati di FONDENEL - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel (di seguito "FONDENEL") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FONDENEL. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDENEL al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONDENEL.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FONDENEL. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FONDENEL al 31 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Roma, 28 marzo 2013