

Bilancio



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi
di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Bilancio Esercizio 2012

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2012

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il tredicesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il primo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione eletto il 9 luglio 2012.

Nell'ultimo anno gli associati sono diminuiti di 12 unità (da 30.099 a 30.087) mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato del 21%, passando da € 470.343.137 a € 567.180.962.

Il rendimento annuo del 2012 è stato pari a +9,44% per il bilanciato, +8,31% per il dinamico e 3,68% per il garantito. Il comparto Bilanciato ha superato i primi 10 anni di gestione (considerando anche la fase monocomparto), realizzando un rendimento annuo composto sul decennio pari a +4,23%.

È stata rivista l'asset allocation strategica con interventi rilevanti sulla gestione della componente obbligazionaria ed è stato selezionato il nuovo gestore del comparto garantito.

Sono stati rafforzati sia i presidi di controllo che la struttura operativa del Fondo oggi composta da un direttore generale, tre impiegate, di cui una in contratto di apprendistato e una risorsa a tempo determinato per sostituzione di maternità.

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2012

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 10 volte (circa 300 ore uomo). L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 200 ore uomo.

I principali argomenti di gestione non ordinari trattati sono stati i seguenti:

- Gestione Finanziaria

Nel corso del 2012 e nella prima parte del 2013 sono state effettuate delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione.

- Il 13 gennaio 2012, l'agenzia di rating Standard & Poors (S&P) ha rivisto, in diminuzione, il proprio giudizio per diversi Paesi Europei. Nel dettaglio, i rating di Francia e Austria sono passati da AAA a AA+; quello dell'Italia, da A a BBB+; quello della Spagna, da AA- ad A; quello del Portogallo da BBB- a BB-.
- Nel mese di gennaio 2012 con i gestori finanziari dei comparti Bilanciato e Dinamico, che investono in titoli obbligazionari, è stato deciso di non applicare il criterio del rating minimo pari a A per S&P's (A2 per Moody's) per le emissioni obbligazionarie dello Stato Italiano in ragione della specificità della posizione del fondo come detentore residente del debito pubblico italiano. Per ulteriori approfondimenti si rinvia alla Circolare 4/2012, presente sul sito www.fondopegaso.it.
- Nel mese di marzo 2012 è stato deliberato dal CdA il cambiamento dell'indice obbligazionario di riferimento per i comparti Bilanciato e Dinamico, con passaggio al JP Morgan Sovereign EMU Investment Grade.
- Nel mese di giugno 2012 al gestore Intesa Sanpaolo Vita il Consiglio di Amministrazione ha confermato la richiesta di poter derogare al limite della liquidità pari al 20% del patrimonio, in ragione del fatto che la fase di turbolenza dei mercati finanziari avrebbe potuto costringere il gestore a vendere titoli in portafoglio con minusvalenze che sarebbero state, invece, evitate qualora si fosse potuto rimborsare il titolo a scadenza. Tale deroga non è stata comunque esercitata dal gestore in tutto il periodo in cui è stata resa ammissibile.
- Nel mese di luglio 2012, a causa della scadenza della convenzione con il gestore del comparto garantito Eurizon Vita, è stata bandita la gara per l'assegnazione del nuovo gestore finanziario. Il Consiglio di

Amministrazione, dopo un'attenta valutazione delle offerte presentate, ha deliberato l'assegnazione della gestione del comparto garantito a Pioneer Investment Management S.G.R.p.A..

- Nel mese di ottobre 2012 il Consiglio di Amministrazione, vista l'imminente scadenza della convenzione con la banca depositaria, ha bandito la gara per l'assegnazione del servizio di banca depositaria. Dopo un'attenta valutazione delle offerte presentate, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno confermare la banca Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane sotto alcuni vincoli di raggiungimento di determinati obiettivi.
- Nel mese di dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione, in conseguenza alle direttive della COVIP, ha istituito all'interno del Fondo la Funzione Finanza e redatto per la prima volta il Documento sulla Politica di Investimento.

- Modifiche Statutarie

In data 14 marzo 2012 la Covip ha approvato le modifiche statutarie, deliberate dall'assemblea dei soci nella seduta del 13 dicembre 2011. In seguito a tale modifiche:

- si è proceduto a esternalizzare la funzione di revisione legale dei conti a una società di revisione, che è stata individuata dall'assemblea dei soci nella società KPMG per il triennio 2012-2014;
- è stata ampliata la platea dei potenziali destinatari del fondo pensione ai soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, raggiungendo le prime 26 adesioni nel periodo maggio-dicembre 2012;
- si è eliminato il ricorso al notaio nella verbalizzazione dell'assemblea straordinaria.

- Aggiornamento Documento sulle Anticipazioni

In data 25 ottobre 2012 è stato aggiornato il Documento sulle Anticipazioni al fine di renderlo compatibile con il decreto legge 174 del 10 ottobre 2012, per cui si rinvia allo stesso documento presente sul sito www.fondopegaso.it e alla Circolare 11/2012 dove è contenuta una sintesi delle principali novità apportate al testo.

- Certificazione di qualità

In data 2 aprile 2012 Pegaso ha superato con successo l'audit annuale per la conferma della certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica fra i leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

- Rafforzamento della struttura interna del Fondo

Nel corso del 2012 il Consiglio ha rafforzato la struttura del fondo pensione, assumendo, una risorsa in sostituzione di maternità.

Inoltre, al fine di valutare dei profili idonei a un potenziale inserimento nella struttura, sono stati ospitati due stagisti che hanno partecipato alla VI edizione del Master di II livello in Economia e diritto della previdenza complementare, organizzato dall'Università La Tuscia di Viterbo e dall'Università Luiss Guido Carli in collaborazione con Mefop.

È stata individuata una risorsa che è stata inserita in sostituzione di maternità alla metà di settembre 2012.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

Il fondo pensione ha partecipato alla Giornata Nazionale della Previdenza, svoltasi per la prima volta a Milano il 10, 11 e 12 maggio 2012.

Il fondo pensione ha proseguito l'attività di Sportello informativo, realizzando 10 incontri e oltre 300 consulenze individuali a dipendenti del Gruppo Acea.

Il sito internet di Pegaso www.fondopegaso.it è stato oggetto di una profonda ristrutturazione ed è stato reso pubblico nel corso del 2012.

Si è continuato a investire sul progetto "Nuovo Portale" che consente ai lavoratori una maggiore interattività: oltre alle funzioni di designazione dei beneficiari e di dichiarazione dei contributi non dedotti, è stato permesso di aggiornare i recapiti anagrafici e di pre-istruire le domande di anticipazione. Inoltre è stato reso

disponibile il prospetto degli importi netti anticipabili per causale e il confronto con l'ipotesi di mantenimento del Tfr in azienda.

Nel 2012 il fondo pensione ha dato riscontro a 4.062 messaggi di posta elettronica con un tempo medio di 1,01 giorni (-30,35% rispetto al 2011) ed evadendo l'82% delle richieste entro due giorni e ha risposto ad oltre 4.000 telefonate degli iscritti e delle aziende.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

Elezioni

Nel mese di maggio 2012 si sono svolte le elezioni per il rinnovo degli organi sociali, che hanno visto con riferimento alla componente dei lavoratori un rilevante tasso di partecipazione (70 %).

Controllo Interno

Il responsabile della funzione di controllo interno, dott.ssa Rina Fabianelli, ha effettuato nel corso dell'anno 4 visite di verifica ed ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003. L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 7 volte (oltre 200 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno, l'assemblea dei delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria e una volta in seduta straordinaria. In seduta ordinaria il 4 aprile 2013 ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2012 e il 09 luglio 2012 in seduta ordinaria, per la nomina degli organi del fondo.

Altre attività e adempimenti

D. Lgs 196/2003

Si riferisce che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali); gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" emesso in data 14 marzo 2013.

D.Lgs. 81/08

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

Procedura reclami

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

Modello D. Lgs. 231/01

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2012. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2012

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2012 registra un numero di nuove adesioni pari a 708 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 720 (uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è diminuita dello 0,04% circa rispetto al 31 dicembre del 2011. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.597	4.621	22.218
Elettrici	5.779	1.423	7.202
Anfida	315	47	362
Funerarie	193	71	264
Altro	16	25	41
Totali	23.900	6.187	30.087

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	10	8	18
tra 20 e 24	75	17	92
tra 25 e 29	550	163	713
tra 30 e 34	1.286	514	1.800
tra 35 e 39	2.488	968	3.456
tra 40 e 44	3.824	1.217	5.041
tra 45 e 49	5.191	1.471	6.662
tra 50 e 54	5.455	1.049	6.504
tra 55 e 59	4.074	659	4.733
tra 60 e 64	878	116	994
65 e oltre	69	5	74
Totali	23.900	6.187	30.087

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.621	1.767	7.388
Nord Occidentale	7.590	2.096	9.686
Centrale	6.306	1.630	7.936
Meridionale	2.969	496	3.465
Insulare	1.414	198	1.612
Totali	23.900	6.187	30.087

Al 31.12.2012 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 550, rispetto all'esercizio passato si registra un decremento di 17 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 470,343 milioni di euro nel 2011 a 567,181 milioni di euro nel 2012 a con un incremento di 96,838 milioni di euro.

☐ **La gestione finanziaria**

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO.

- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment grade All Maturities
- 30% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono :

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark è composto da

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment grade All Maturities
- 50% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Il comparto è stato caratterizzato fino alla fine del 2012 da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che hanno mantenuto la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell’incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all’1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall’obiettivo di conseguire, nell’orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall’andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- TFR = (75% dell’incremento dell’indice FOI + 1,5%).

dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- INTESA SANPAOLO VITA S.p.A. con delega di gestione a EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2012

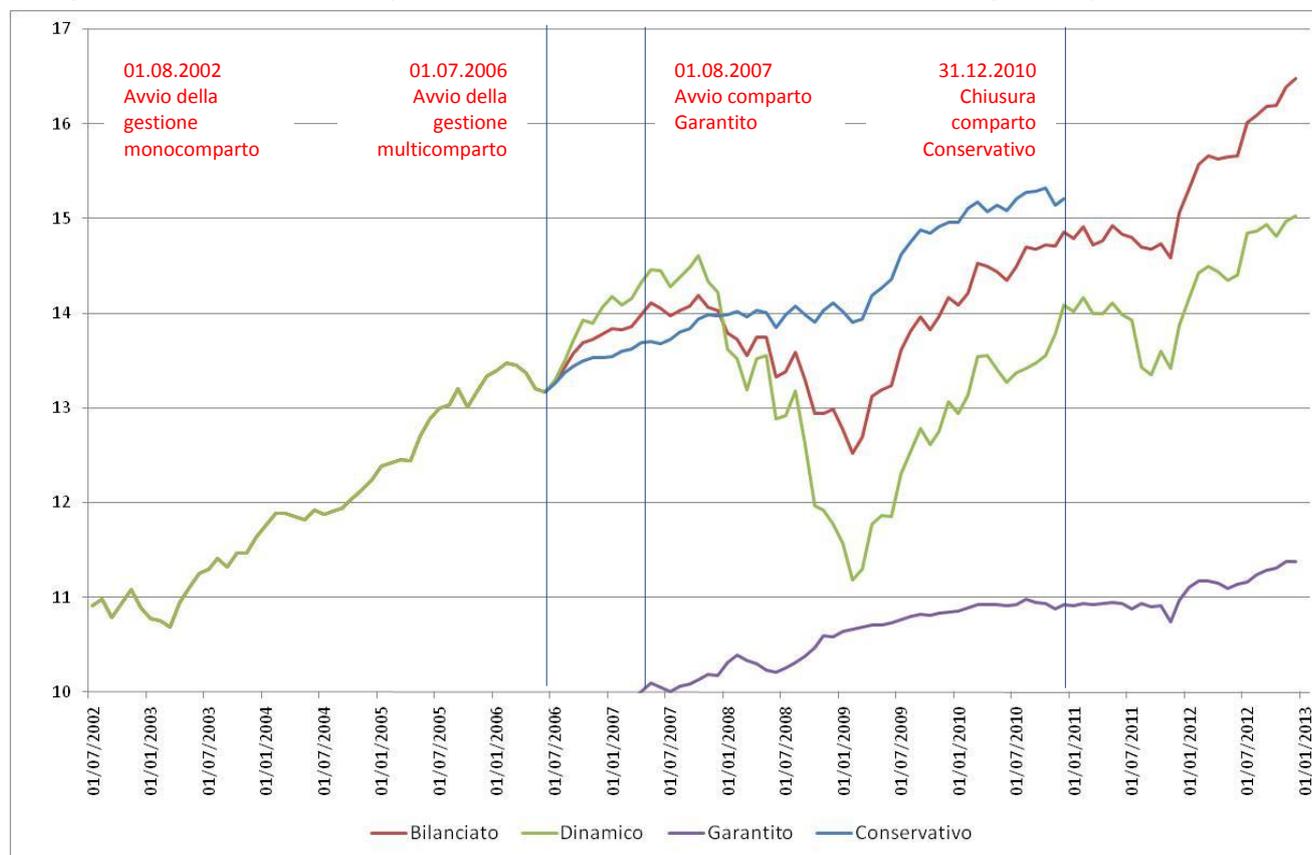
La seguente tabella mostra l’andamento del valore della quota nel corso del 2012 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dicembre-11	10,972	dicembre-11	15,059	dicembre-11	13,876
gennaio-12	11,312	gennaio-12	15,313	gennaio-12	14,153
febbraio-12	11,178	febbraio-12	15,577	febbraio-12	14,430
marzo-12	11,172	marzo-12	15,666	marzo-12	14,496
aprile-12	11,156	aprile-12	15,623	aprile-12	14,442
maggio-12	11,090	maggio-12	15,655	maggio-12	14,346
giugno-12	11,135	giugno-12	15,661	giugno-12	14,407
luglio-12	11,162	luglio-12	16,011	luglio-12	14,845
agosto-12	11,242	agosto-12	16,089	agosto-12	14,870
settembre-12	11,289	settembre-12	16,183	settembre-12	14,936
ottobre-12	11,314	ottobre-12	16,199	ottobre-12	14,813
novembre-12	11,378	novembre-12	16,388	novembre-12	14,972
dicembre-12	11,376	dicembre-12	16,481	dicembre-12	15,029

* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell’imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare il comparto Bilanciato, quello Garantito ed anche quello Dinamico hanno chiuso l'anno 2012 ai valori massimi dall'avvio dei comparti..

Per il comparto Garantito è necessario ricordare le integrazioni di garanzia alla fine del 2012 hanno raggiunto l'importo rilevante di 1.371.404 euro, con un incremento modesto rispetto al 2011 in ragione del buon andamento della gestione rispetto alla rivalutazione del Tfr.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12. 2012.

- AMUNDI: patrimonio pari a 83.017.760,62 Euro;
- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 98.550.934,06 Euro;
- AXA INVESTMENT MANAGERS: patrimonio pari a 83.554.356,72 Euro;
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 83.868.406,71 Euro;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 83.521.391,68 Euro;
- ANIMA SGR S.P.A. (fino al 31/12/2012 PRIMA SGR S.p.A.): patrimonio pari a 52.307.352,80 Euro;

Informazioni sul patrimonio in gestione

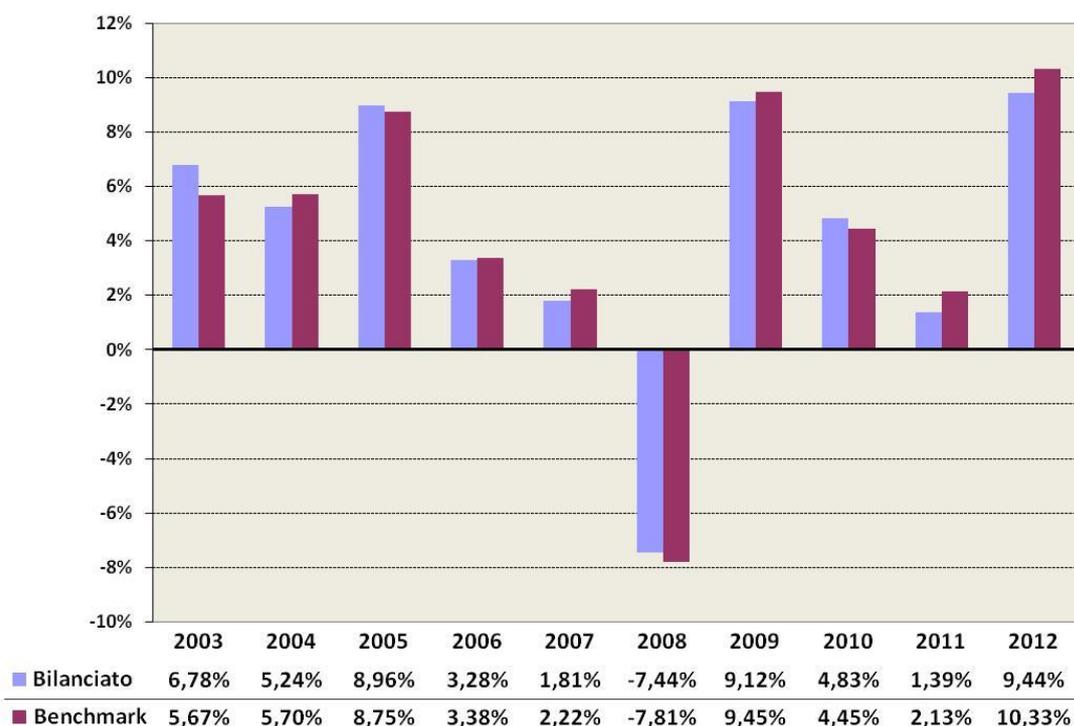
Al 31/12/2012 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 31,73% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	62,61	Azionario	31,73	Liquidità	5,66
Titoli governativi	52,91	Azioni quotate	30,33		
Titoli corporate	9,11	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,59	OICR ¹	1,40		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	67,61	Liquidità (in % del patrimonio)	5,66
Italia	17,67	Duration media	71 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	44,63	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	28,34
USA	0,14	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio ¹	0,94
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,18		
Titoli di capitale	31,73		
Italia	0,53		
Altri Paesi Area Euro	5,80		
Altri Paesi Unione Europea	3,49		
Usa	15,62		
Giappone	2,66		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	3,15		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,48		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	5,17%	5,58%
5 anni (2008-2012)	3,28%	3,50%
10 anni (2003-2012)	4,23%	4,31%
n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/08/2002.		

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2012, ha registrato una crescita del 9,44% passando dal valore di 15,059 Euro al 31/12/2011 fino a raggiungere al 31/12/2012 il valore di 16,481 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 10,33%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 5,17% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 5,58%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 3,43%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,57%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 3,28% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 3,50%).

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	3,43%	3,57%
5 anni (2008-2012)	4,57%	4,76%
10 anni (2003-2012)	3,77%	3,85%

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 4,57%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,76%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 4,23% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,30%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 4,57%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,76%.

Rendimenti lordi

Periodo	2012				
	Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Bilanciato		10,67	11,67	3,02	2,98
Axa		11,62	11,67	3,20	2,98
Amundi		9,96	11,67	3,19	2,98
Allianz		8,23	12,10	3,51	3,56
Anima		12,56	13,60	6,70	6,98
Bnp Paribas		11,90	10,76	3,04	3,01
SSGA		11,02	10,76	3,06	3,01

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2012.

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 20.073.519,78 Euro;
- AMUNDI: patrimonio pari a 20.416.560,42 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

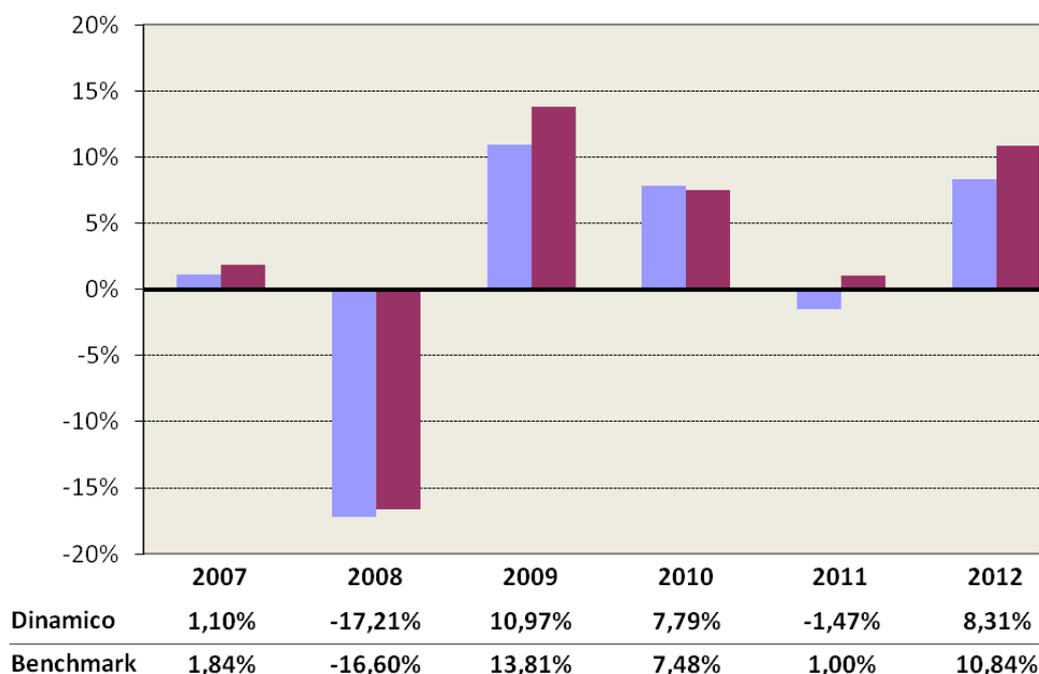
Al 31/12/2012 l'investimento sui mercati azionari è pari al 56,00% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	39,82	Azionario	56,00	Liquidità	4,17
Titoli governativi	34,95	Azioni quotate	26,35		
Titoli corporate	4,88	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,19	OICR ¹	29,65		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	39,82	Liquidità (in % del patrimonio)	4,17
Italia	13,16	Duration media	74 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	26,67	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	22,52
Titoli di capitale	56,00	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ¹	0,61
Italia	1,33		
Altri Paesi Area Euro	12,05		
Altri Paesi Unione Europea	4,47		
Usa	27,06		
Giappone	3,62		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	6,14		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	1,33		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	4,78%	6,36%
5 anni (2008-2012)	1,11%	2,69%
10 anni (2003-2012)	n.d.	n.d.
n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.		

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2012, ha registrato una crescita del 8,31% passando dal valore di 13,876 Euro al 31/12/2011 fino a raggiungere al 31/12/2012 il valore di 15,029 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 10,84%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a 4,78% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,36%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 4,99%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,72%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	4,99%	4,72%
5 anni (2008-2012)	7,10%	7,40%
10 anni (2003-2012)	n.d.	n.d.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a 1,11% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 2,69%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 7,10%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 7,40%.

Rendimenti lordi

Periodo	2012			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Dinamico	9,41	12,24	4,52	3,81
Amundi	10,15	12,24	4,55	3,81
Allianz	8,67	12,24	5,17	3,81

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- Intesa Sanpaolo Vita S.p.A: patrimonio pari a 47.652.671,57 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

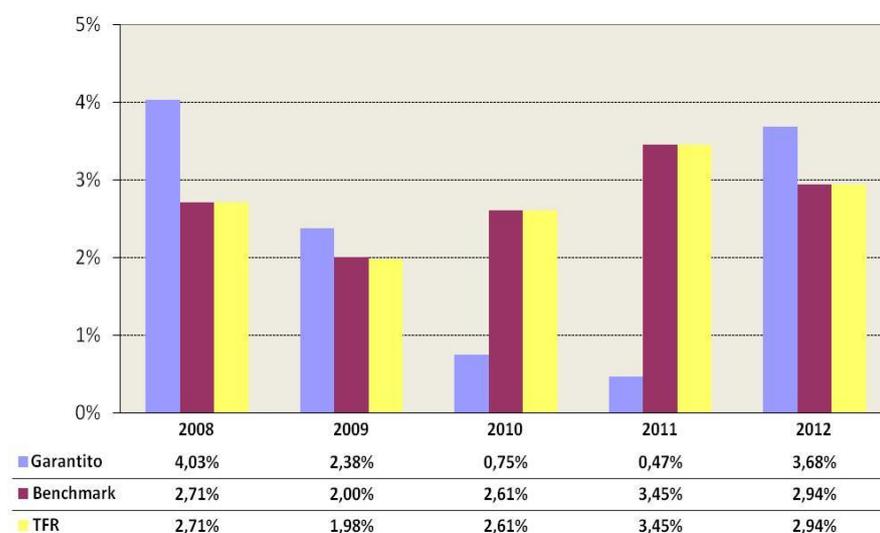
Al 31/12/2012 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari allo 0,00% in ragione del passaggio di risorse dal vecchio al nuovo gestore del comparto. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	94,44	Azionario	0,00	Liquidità	5,56
Titoli governativi	93,88	Azioni quotate	0,00		
Titoli corporate	0,57	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR ¹	0,00		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	94,44	Liquidità (in % del patrimonio)	5,56
Italia	71,42	<i>Duration</i> media	14 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	23,02	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00
Titoli di capitale	0,00	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	1,69
Italia	0,00		
Altri Paesi Area Euro	0,00		
Altri Paesi Unione Europea	0,00		
Usa	0,00		
Giappone	0,00		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark/Tfr
3 anni (2010-2012)	1,62%	3,00%
5 anni (2008-2012)	2,25%	2,74%
10 anni (2003-2012)	n.d.	n.d.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2012, ha registrato una crescita del 3,68% passando dal valore di 11,376 Euro al 31/12/2011 fino a raggiungere al 31/12/2012 il valore di 10,972. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,94%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 1,62% (la variazione media annua del benchmark, coincidente con il Tfr, nello stesso periodo è pari a 3,00%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 1,98%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,45%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	1,98%	0,45%
5 anni (2008-2012)	1,85%	0,51%
10 anni (2003-2012)	n.d.	n.d.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 2,25% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 2,74%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,85%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,51%.

Rendimenti lordi

Periodo	2012			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Comparto				
Garantito	3,97	3,30	1,93	0,60
<i>Intesa San Paolo Vita</i>	3,97	3,30	1,93	0,60

COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

Contesto Macroeconomico 2012

La crescita dell'economia mondiale ha ulteriormente rallentato rispetto al 2011, passando da un tasso di crescita complessivo del 3,9% a un valore di 3,2% (dati FMI).

Tale dato aggregato evidenzia un rallentamento della maggior parte dei paesi con poche eccezioni come gli Stati Uniti (passato dall'1,8% del 2011 al 2,3% del 2012) e il Giappone nell'anno post terremoto (da -0,6% a 2,0%).

L'area Euro è andata in recessione (da 1,4% nel 2011 a -0,4% nel 2012), mantenendo una situazione a due binari con i paesi periferici come Italia e Spagna in profonda crisi e i paesi *core* come Germania e Francia ancora in territorio positivo, sebbene anche loro in profondo arretramento.

La prospettiva di ripresa per il 2013 è ancora piuttosto prudente e non vede tutti i paesi coinvolti, con un rinvio al 2014 per una significativa ripartenza di tutte le economie.

Quindi è possibile affermare che la ripresa dell'economia globale subisce anche nel 2013 una fase di stallo, mentre aumentano l'incertezza e le vulnerabilità che possono determinare nuove crisi.

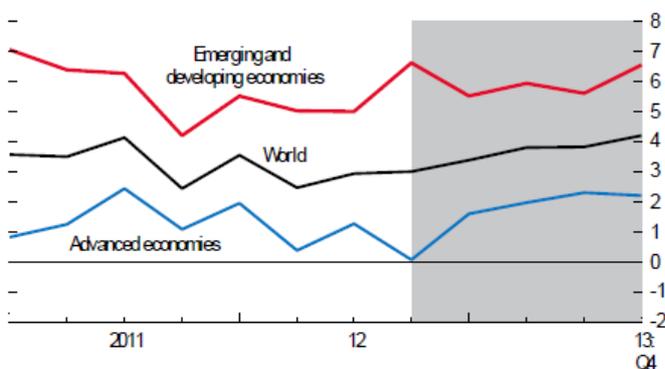
Epicentro negativo di tale situazione è stato e continua ad essere l'area euro e, in particolare, i paesi periferici dalla Grecia fino alla Spagna e l'Italia, dove il rischio più concreto è che il prolungarsi della stagnazione possa mettere a rischio i programmi di austerità fiscale intrapresi dai diversi governi.

Concentrando l'attenzione sull'andamento dei mercati finanziari nel 2012, per quanto riguarda i tassi di interesse espressi in euro si evidenzia la decrescita che ha caratterizzato l'intera struttura dei tassi di interesse soprattutto nel secondo semestre, raggiungendo livelli particolarmente bassi (tassi a lungo termine inferiore a un valore di 2,5%).

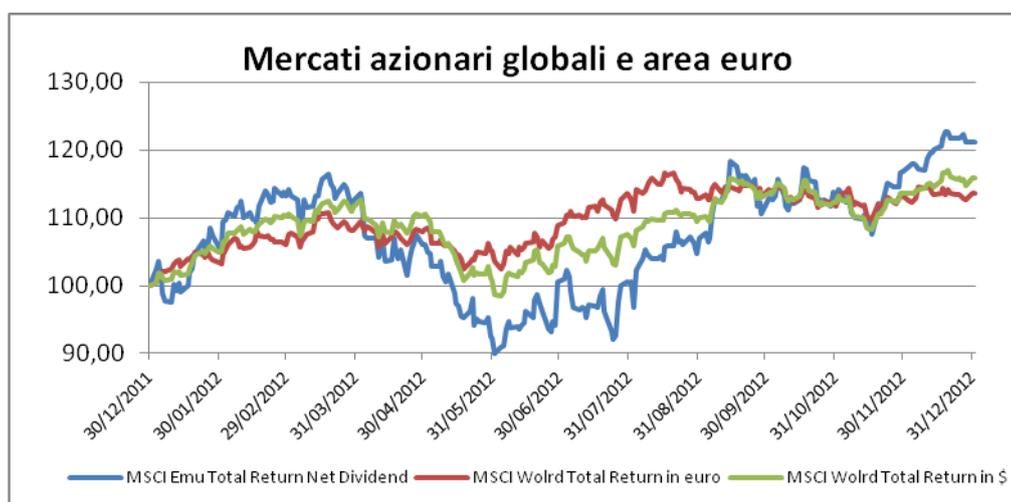
È opportuno comunque rilevare che questi tassi esprimono una media dei rendimenti dei titoli dell'area Euro, dove i titoli tedeschi decennali a fine 2012 presentano un rendimento inferiore al 2%, mentre l'Italia pur avendo ristretto a forbice dello spread, a fine 2012 pagava ancora un differenziale superiore al 3%.

Per quanto riguarda i mercati azionari, rispetto al 2011 dove la debolezza dell'euro aveva contrastato l'andamento negativo dei mercati azionari, in qualche misura la rivalutazione dell'euro ha fatto sì che l'indice azionario globale in euro abbia avuto un rendimento inferiore alla versione analoga in dollari e in particolar modo con l'indice azionario dell'area euro, che tuttavia risulta molto volatile dal momento che ha perso più del 20 nei mesi di aprile e maggio per poi riguadagnare più del 30% nel secondo semestre dell'anno.

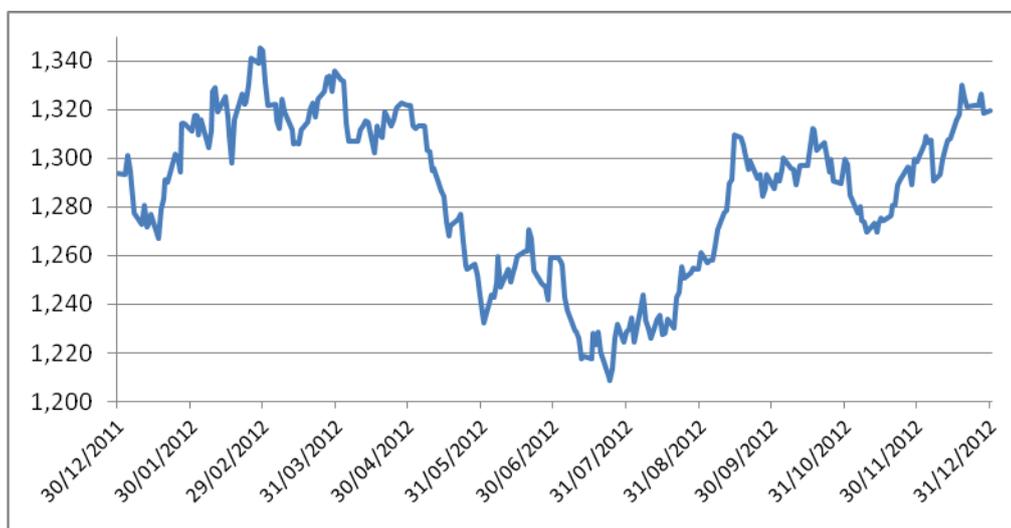
Figure 1. Global GDP Growth
(Percent; quarter over quarter, annualized)



Source: IMF staff estimates.



L'andamento dei mercati valutari è stato contrassegnato da una rilevante volatilità, anche se i valori registrati dall'euro alla fine del 2012 rispetto al dollaro statunitense sono piuttosto prossimi a quelli di fine 2011 (2,0% annuo). Tuttavia durante l'anno si è assistito a un regime triplice: prima rivalutazione del 5% nel primo trimestre e poi deprezzamento del 15% nel secondo trimestre per poi avere una nuova fase di rivalutazione nel secondo semestre.



Commento alla gestione finanziaria 2012

Per una comprensione adeguata dell'andamento della gestione finanziaria del 2012 è necessario segmentare la lettura dei dati in tre periodi:

- Gennaio-Marzo 2012;
- Aprile-Maggio 2012;
- Giugno-Dicembre 2012;

Periodo	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
Gennaio-Marzo	4,55%	4,94%	5,06%	5,84%	1,85%	1,24%
Aprile-Maggio	-0,08%	-0,01%	-1,17%	-0,79%	-0,83%	0,53%
Giugno-Dicembre	5,93%	6,42%	5,37%	6,90%	2,94%	1,51%
2012	10,66%	11,67%	9,41%	12,25%	3,97%	3,31%

Il primo periodo (gennaio-marzo 2012) è stata contraddistinto da una forte crescita dei mercati finanziari che hanno proseguito il rimbalzo di dicembre 2011. In questa fase i comparti Bilanciato e Dinamico hanno sofferto rispetto ai benchmark in considerazione della posizione prudente assunta alla fine del 2011, durante la fase turbolenta che ha caratterizzato la seconda metà del 2011.

Il secondo periodo (aprile-maggio 2012) ha visto una fase di rallentamento e consolidamento in tutti i comparti, con rendimenti negativi in particolare nel comparto Dinamico e Garantito.

Il terzo periodo ha visto una nuova impetuosa crescita, soprattutto a partire dalla seconda metà di luglio, che ha di nuovo visto i comparti Bilanciato e Dinamico rispetto ai benchmark di riferimento, soprattutto in questa fase per la posizione difensiva sul portafoglio obbligazionario meno esposto ai paesi periferici.

Nel complesso si è registrato un anno davvero positivo in termini di rendimenti assoluti, dove tuttavia i gestori del fondo hanno fatto fatica a seguire i mercati finanziari fortemente condizionati da decisioni di natura politica.

□ **Oneri di gestione**

Le spese complessive dell'esercizio 2012 ammontano allo 0,316% sul patrimonio (0,291% per il 2011). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,149% (rispetto allo 0,116% del 2011 e allo 0,246% dell'esercizio 2010). Si ricorda che la crescita di tale componente di costo è attribuibile alle commissioni di incentivo, la cui restituzione al patrimonio nel 2011 ha fatto scendere in modo particolare il costo complessivo. Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,167% del patrimonio (rispetto allo 0,176% dell'esercizio 2011).

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	762.802	0,134%
	Banca depositaria	159.714	0,028%
	Totale oneri di gestione finanziaria	841.375	0,148%
Gestione amministrativa	Servizi amministrativi acquistati da terzi	228.830	0,040%
	Spese generali ed amministrative	720.060	0,127%
	Altri oneri amministrativi	0	0,000%
	Totale oneri di gestione amministrativa	948.890	0,167%

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (22,00 Euro annui) che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,029%.

L'andamento della gestione amministrativa ha evidenziato un aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi pari a 920.147 euro (rispetto a 878.910 euro del 2011).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	479.412.855		40.330.961		47.437.146	
Oneri di Gestione Finanziaria	544.646	0,114%	68.300	0,169%	228.429	0,482%
- Commissioni di gestione finanziaria	490.593	0,102%	57.010	0,141%	215.199	0,454%
- Compensi a banca depositaria	135.194	0,028%	11.290	0,028%	13.230	0,028%
- Altri oneri	- 81.141	-0,017%	-	-	-	-

Oneri di gestione Amm.va	777.536	0,162%	68.080	0,169%	103.274	0,218%
- Spese generali ed amm.ve	590.914	0,123%	51.685	0,128%	77.461	0,163%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	186.622	0,039%	16.395	0,041%	25.813	0,054%
- Altri oneri amministrativi	-	0,000%	-	0,000%	-	0,000%
TOTALE	1.322.182	0,276%	136.380	0,338%	331.703	0,699%

Nel corso del 2011 è stata emanata dall'Agazia delle Entrate la risoluzione 114/E che prevede la possibilità che taluni servizi forniti dal Service Amministrativo possano fruire del regime di esenzione da IVA. è stato rivisto il contratto, escludendo i servizi dall'applicazione dell'IVA. Allo stesso service amministrativo è stata inviata anche una richiesta di recupero dell'IVA versata negli anni precedenti, potenzialmente non dovuta per effetto della citata Risoluzione. L'esito di tale richiesta sarà monitorato nel tempo e potrà avere effetti sul bilancio di Pegaso, solo quando e se il "credito" vantato assumerà i connotati della certezza, della liquidità e dell'esigibilità.

☐ **La gestione previdenziale**

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a **52,593** milioni di euro (-4,094 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2011		2012	
		56.688.052		52.593.881
Contributi	74.332.233		75.865.505	
Anticipazioni	- 6.133.242		- 9.607.508	
Riscatti e trasferimenti	- 4.095.124		- 5.534.820	
Erogazioni in conto capitale	- 7.415.815		- 8.129.296	
Altre variazioni				

☐ **Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2012**

Nel corso del 2012 sono state evase n. **1.890** richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 23.270.914. euro. Di seguito il dettaglio:

70 TRASFERIMENTI	CTV EURO	1.103.430
158 RISCATTI	CTV EURO	4.431.390
446 PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	CTV EURO	8.129.296
1.216 ANTICIPAZIONI	CTV EURO	9.607.508

Si precisa che solo 22 dei 70 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 73% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2012:

PRESTAZIONE	TEMPI STATUTO/DOCUMENTO ANTICIPAZIONE (GG)	TEMPO MEDIO (GG)	TEMPO MINIMO (GG)	TEMPO MASSIMO (GG)
RISCATTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE	180	57	23	273*

TRASFERIMENTI	180	100	34	227**
ANTICIPAZIONI	90	50	28	84

* Per il riscatto per premiorienza in questione il ritardo è dovuto alla ricezione dei documenti da parte degli eredi. Al netto del tempo di attesa di tali documenti il numero dei giorni di liquidazione risulta essere 46.

** Per il trasferimento in questione il ritardo è dovuto alla ricezione dell'autorizzazione del fondo cessionario. Al netto del tempo di attesa il numero dei giorni di liquidazione risulta essere 46.

Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2012 il Fondo registra un debito di imposta pari a 5.379.897 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

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.

Nel corso dell'esercizio 2012 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui è riportato elenco di dettaglio in Nota integrativa, sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Alla data del 31/12/2012 risultano in essere le seguenti posizioni:

Comparto Bilanciato

Deposito	Isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	-245.625	-245.625	Gestore
ALLIANZ	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-151.215	-151.215	Fondo
ALLIANZ	IT0003132476	ENI SPA ORD	-52.302	-52.302	Fondo
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	-79.130	-79.130	Gestore
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	230.756	230.756	Gestore
AMUNDI	FR0120629748	INTESA EUR 2012	-2.000.000	-2.000.000	Gestore
AMUNDI	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	708.285	708.285	Gestore
AMUNDI	XS0624833421	INTESA SP 05/14	466.359	466.359	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-41.052	-41.052	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-29.236	-29.236	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	18.512	18.512	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	44.545	44.545	Fondo
AMUNDI	IT0004503766	ENI 06/15 TV	394.407	394.407	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	68.443	68.443	Fondo
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-180.029	-180.029	Gestore
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-70.729	-70.729	Gestore
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-127.389	-127.389	Gestore
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	-45.920	-45.920	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	153.262	153.262	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-138.339	-138.339	Fondo

ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-85.736	-85.736	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	91.265	91.265	Fondo
ANIMA	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	232.019	232.019	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	-75.768	-75.768	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	70.666	70.666	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	-100.080	-100.080	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	144.918	144.918	Fondo
ANIMA	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-319.422	-319.422	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	13.635	13.635	Fondo
ANIMA	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	41.883	41.883	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	38.101	38.101	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	70.405	70.405	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	232.760	232.760	Fondo
ANIMA	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	253.896	253.896	Fondo
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-204.720	-204.720	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-91.569	-91.569	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-186.640	-186.640	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-366.386	-366.386	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-384.504	-384.504	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	149.619	149.619	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-144.463	-144.463	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	244.196	244.196	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	391.555	391.555	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	146.833	146.833	Gestore
AXA	LU0451400591	AXA WF Frm American	-4.917.495	-3.921.760	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-197.795	-197.795	Gestore
AXA	LU0451400591	AXA WF Frm American	-242.184	-196.164	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	401.046	401.046	Gestore
AXA	LU0451400591	AXA WF Frm American	1.061.703	826.228	Gestore
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-86.369	-86.369	Gestore
BNP PARIBAS	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-107.672	-107.672	Gestore
BNP PARIBAS	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-107.672	-107.672	Gestore
BNP PARIBAS	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-53.892	-53.892	Gestore
BNP PARIBAS	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	-99.502	-99.502	Fondo
BNP PARIBAS	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	824.026	824.026	Gestore
BNP PARIBAS	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	-481.511	481.511	Fondo
BNP PARIBAS	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	-98.922	-98.922	Fondo
BNP PARIBAS	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	-171.048	-171.048	Fondo
BNP PARIBAS	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	106.729	106.729	Fondo
BNP PARIBAS	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	783.390	783.390	Fondo
BNP PARIBAS	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	-261.269	-261.269	Gestore
BNP PARIBAS	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	-50.979	-50.979	Gestore
BNP PARIBAS	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	-112.691	-112.691	Gestore

Comparto Dinamico

Deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-1.206.584	-1.206.584	Gestore
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-456.870	-456.870	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-1.044.414	-1.044.414	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-172.605	-172.605	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-399.397	-399.397	Gestore

ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	679.512	679.512	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-700.067	-700.067	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-305.339	-305.339	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	474.678	474.678	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	458.636	458.636	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-1.141.589	-1.141.589	Gestore
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-194.853	-194.853	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-185.006	-185.006	Gestore
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-430.459	-430.459	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-194.019	-194.019	Gestore
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-410.076	-410.076	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-861.959	-861.959	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	605.935	605.935	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	947.880	947.880	Gestore
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-195.346	-195.346	Gestore
AMUNDI	FR0120629748	INTESA EUR 2012	-1.000.000	-1.000.000	Gestore
AMUNDI	XS0624833421	INTESA SP 05/14	93.272	93.272	Gestore
AMUNDI	XS0213927667	INTESA3/17 TV	99.717	99.717	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-6.677	-6.677	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-14.121	-14.121	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-9.465	-9.465	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	7.470	7.470	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	18.016	18.016	Fondo
AMUNDI	IT0004503766	ENI 06/15 TV	98.602	98.602	Fondo
AMUNDI	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	220.236	220.236	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	27.687	27.687	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-6.854	-6.854	Fondo
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-76.650	-76.650	Gestore
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-30.096	-30.096	Gestore
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-33.014	-33.014	Gestore
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-40.176	-40.176	Gestore

Comparto Garantito

Deposito	Isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-3.518	-3.518	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	10.978	10.978	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	4.881	4.881	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-6.365	-6.365	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-25.002	-25.002	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-15.748	-15.748	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	25.529	25.529	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	12.440	12.440	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	90.851	90.851	Gestore
EURIZON VITA	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	-656.776	-656.776	Gestore
EURIZON VITA	XS0249278655	INTESA 1,758% 4/13	296.868	296.868	Gestore
EURIZON VITA	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	-505.741	-505.741	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-6.463	-6.463	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-3.472	-3.472	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-13.678	-13.678	Gestore

EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-6.387	-6.387	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-5.297	-5.297	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-4.868	-4.868	Gestore
EURIZON VITA	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	555.867	555.867	Gestore
EURIZON VITA	XS0586635061	INTESA SANPAOLO 3,25	-504.456	-504.456	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	5.476	5.476	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-2.031	-2.031	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	7.778	7.778	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-25.113	-25.113	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-129.070	-129.070	Gestore
EURIZON VITA	XS0586635061	INTESA SANPAOLO 3,25	511.287	511.287	Gestore
EURIZON VITA	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	-510.911	-510.911	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	77.636	77.636	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	6.128	6.128	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	1.324	1.324	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	2.547	2.547	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	10.563	10.563	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	57.280	57.280	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	29.719	29.719	Gestore
EURIZON VITA	XS0556404837	UBI B. 11/12 Tv	936.000	936.000	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	16.365	16.365	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	67.973	67.973	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	38.817	38.817	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	24.158	24.158	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	135.012	135.012	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	76.813	76.813	Gestore
EURIZON VITA	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	29.168	29.168	Gestore
EURIZON VITA	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	133.828	133.828	Gestore
EURIZON VITA	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	82.126	82.126	Gestore

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 2 gennaio 2013 è stata avviata la gestione delle risorse del comparto Garantito da parte di Pioneer Investment Management.

☐ Contribuzione

Nel mese di gennaio 2013 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2012 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2012 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2012). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 25.076.777 euro.

☐ Previsione di spesa 2013

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2013 è stato predisposto ipotizzando 30.000 lavoratori associati. Sul versante della copertura delle spese, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2013 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2012, apportando una lieve modifica agli importi:

- Una quota associativa: € 20,00 per testa, di 2 euro inferiore all'importo del 2012

- Una quota sul patrimonio: 0,049% sul patrimonio del singolo comparto al 30.11.2013, di 0,02% superiore all'importo del 2012 (da prelevare sulla base delle esigenze effettive; prendendo a riferimento i patrimoni e il numero di iscritti dei comparti alla fine del 2012, tale incremento si traduce in un aumento medio di 4,03 euro nel comparto Bilanciato, 3,68 euro nel comparto Dinamico e 2,30 euro nel comparto Garantito).

Tale modifica comporterà un minore prelievo nei primi 10 anni di permanenza a fronte di un lieve aumento negli anni successivi (l'ISC a 35 anni dei tre comparti è salito dello 0,01%).

Per gli aderenti fiscalmente a carico è stata prevista una quota associativa ridotta nella misura di € 10,00 nei primi tre anni di permanenza.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Come già evidenziato anche negli anni precedenti, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è pari a circa il 60%. La lieve diminuzione degli iscritti registrata nel 2012 (- 0,04%) è il risultato di un incremento sia nel numero dei lavoratori usciti, sia dei nuovi iscritti, dinamica che costituisce uno degli aspetti fondamentali da presidiare per la sostenibilità del fondo pensione. Rilevano il numero di iscritti che hanno scelto di rimanere nel fondo pensione dopo la perdita dei requisiti di partecipazione (552) e il numero di iscritti fiscalmente a carico (24).

Anche per quest'anno, quindi, si dovrà porre la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi ancora più incisivo.

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2012.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Massimiliano Bianco)



SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: *Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci*. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2012-2014 ed è così composto

Eletti dai lavoratori: Paolo BICICCHI (Vicepresidente), Marco DE GIULI, Fabio ORTOLANI, Franco GARGIULO, Antonella GRILLI e Salvatore MARTINELLI

Eletti dai datori di lavoro: Vito Massimiliano BIANCO (Presidente), Vanessa CAPOGROSSO, Rina FABIANELLI, Karl FERRARI, Adriano GARZELLA e Paola GIULIANI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2012-2014 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Enzo MANUALI (Presidente) e Giorgio BUTTURI

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Giuseppe LALLA,

Direttore Responsabile del fondo: **Andrea MARIANI**

Responsabile della funzione di controllo interno: **Rina FABIANELLI**

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.p.A.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 37.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- INTESA SANPAOLO VITA S.p.A. con sede in Torino, Corso Giulio Cesare 268 (Gestore) con delega di gestione a EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15. (Gestore delegato)

COMPARTO BILANCIATO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

COMPARTO DINAMICO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

La revisione contabile

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 19 aprile 2012, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2012 – 2014 è stato affidato alla società **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2.

1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2012

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ		
FASE DI ACCUMULO	2012	2011
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	582.097.683	472.919.284
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.373.561	1.371.404
40 Attività della gestione amministrativa	680.452	553.682
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività fase di accumulo	584.151.696	474.844.370
PASSIVITÀ		
FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	1.446.600	1.116.353
20 Passività della gestione finanziaria	8.450.667	1.098.232
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.373.561	1.371.404
40 Passività della gestione amministrativa	320.009	324.370
50 Debiti d'imposta	5.379.897	590.874
Totale Passività fase di accumulo	16.970.734	4.501.233
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	567.180.962	470.343.137
CONTI D'ORDINE		
10 Conti d'ordine attivo	27.220.097	26.086.961
20 Conti d'ordine passivo	27.220.097	26.086.961

Conto economico

FASE DI ACCUMULO	2012	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	52.429.817	56.573.258
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	50.629.280	6.702.781
40 Oneri di gestione	-841.375	-538.861
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	49.787.905	6.163.920
60 Saldo della gestione amministrativa		
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	102.217.722	62.737.178
80 Imposta Sostitutiva	-5.379.897	-590.874
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	96.837.825	62.146.304

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Nazionale Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto garantito. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility;
- **imprese aderenti a Federutility** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2012, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.087 (-0,04% rispetto al 31/12/2011), dipendenti da 550 aziende (dato invariato rispetto al 31/12/2011).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	10	8	18
tra 20 e 24	75	17	92
tra 25 e 29	550	163	713
tra 30 e 34	1.286	514	1.800
tra 35 e 39	2.488	968	3.456
tra 40 e 44	3.824	1.217	5.041
tra 45 e 49	5.191	1.471	6.662
tra 50 e 54	5.455	1.049	6.504
tra 55 e 59	4.074	659	4.733
tra 60 e 64	878	116	994
65 e oltre	69	5	74
Totali	23.900	6.187	30.087

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.621	1.767	7.388
Nord Occidentale	7.590	2.096	9.686
Centrale	6.306	1.630	7.936
Meridionale	2.969	496	3.465
Insulare	1.414	198	1.612
Totali	23.900	6.187	30.087

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	335	2.183
tra 20 e 49	86	2.697
tra 50 e 99	55	3.905
tra 100 e 249	43	6.484
tra 250 e 499	22	7.080
tra 500 e 999	8	5.812
1000 e oltre	1	1.926
Totali	550	30.087

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Il comparto è stato caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che hanno mantenuto la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- TFR = (75% dell'incremento dell'indice FOI + 1,5%).
dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- INTESA SAN PAOLO VITA S.p.A. con delega di gestione a EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 70% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 30% Morgan Stanley Capital International World

a far data dal 1° aprile 2012

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 50% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 50% Morgan Stanley Capital International World

- a far data dal 1° aprile 2012

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.p.A.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000 e rinnovato in data 30/09/2008 E 25/07/2011, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchese n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizione previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.

- Gli arredi e mobili elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.

Non è stato necessario ricorrere ad altri criteri di valutazione.

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

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa. Nel rispetto delle vigenti disposizioni in merito al trattamento contabile delle quote associative è previsto il parziale rinvio all'esercizio successivo finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

- Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.

- Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito 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 vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2011		2012	
		62.835		61.854
Compensi agli amministratori	33.839		33.568	
Compensi ai Sindaci	28.996		28.286	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/12	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	23.769	479.412.855	84,53%
Comparto DINAMICO	2.189	40.330.961	7,11%
Comparto GARANTITO	4.129	47.437.146	8,36%
Totali	30.087	567.180.962	100,00%

E. Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Si è proceduto alla riclassificazione dei dati 2011 della voce patrimoniale "i) Opzioni acquistate" includendola nella lettera "n) Altre attività di gestione finanziaria" della sezione 20 Investimenti in gestione, al fine di garantire di una migliore rappresentazione contabile in quanto riferita ad impegni relativi alla vendita di titoli ed opzioni stipulate ma non ancora regolate.

Rispetto al precedente esercizio è stata variata l'imputazione del prelievo dai patrimoni a copertura degli oneri della gestione amministrativa, addebitando tale prelievo alla gestione previdenziale invece che alla gestione amministrativa ed accreditando quale provente a copertura dei costi di gestione amministrativi. Tale variazione ha mantenuto la trasparenza e/o chiarezza espositiva della gestione del fondo. Al fine della comparabilità degli esercizi si è provveduto alla riclassificazione delle voci economiche dell'esercizio 2011.

F. Aggregazione dati contabili.

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,55% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2012

Stato patrimoniale

Attività		
10 Investimenti Diretti		-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	
d) Altri investimenti	-	
20 Investimenti in gestione		582.097.683
a) Depositi bancari	27.868.735	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	331.621.458	
d) Titoli di debito quotati	45.396.824	
e) Titoli di capitale quotati	138.403.257	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	18.736.719	
i) Opzioni acquistate	-	
l) Ratei e risconti attivi	5.835.304	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	14.235.386	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		1.373.561
40 Attività delle gestione amministrativa		680.452
a) Cassa e depositi bancari	660.341	
b) Immobilizzazioni Immateriali	232	
c) Immobilizzazioni materiali	6.709	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	13.170	
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività		584.151.696
		Passività
10 Passività della gestione previdenziale		1.446.600
a) Debiti della gestione previdenziale	1.446.600	
20 Passività della gestione finanziaria		8.450.667
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.450.667	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		1.373.561
40 Passività della gestione amministrativa		320.009
a) Trattamento fine rapporto	-	
b) Altre passività amministrative	184.688	
c) Risconti Passivi	135.321	
50 Debiti d'imposta		5.379.897
Totale Passività		16.970.734
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		567.180.962
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo		27.220.097
a) Contributi attesi da incassare		
20 Conti d'ordine passivo		27.220.097
a) Contributi attesi da incassare		

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		52.429.817
a) Contributi per le prestazioni	75.865.505	
b) Anticipazioni	(9.607.508)	
c) Trasferimenti e riscatti	(5.534.820)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	(8.129.296)	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	(164.064)	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		50.629.280
a) Dividendi e interessi	15.090.052	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.539.228	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
40 Oneri di gestione		(841.375)
a) Società di gestione	(681.661)	
b) Banca depositaria	(159.714)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		49.787.905
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.084.211	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(228.830)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(439.709)	
d) Spese per il personale	(285.262)	
e) Ammortamenti	(7.652)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	12.563	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(135.321)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva		
70 (+10+50+60)		102.217.722
80 Imposta sostitutiva		(5.379.897)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)		96.837.825

Attività		
	2012	2011
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	582.097.683	472.919.284
a) Depositi bancari	27.868.735	21.193.954
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	331.621.458	263.350.318
d) Titoli di debito quotati	45.396.824	57.760.342
e) Titoli di capitale quotati	138.403.257	106.923.063
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	18.736.719	9.466.310
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.835.304	5.559.412
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	14.235.386	8.665.885
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.373.561	1.371.404
40 Attività delle gestione amministrativa	680.452	553.682
a) Cassa e depositi bancari	660.341	496.060
b) Immobilizzazioni Immateriali	232	786
c) Immobilizzazioni materiali	6.709	13.809
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	13.170	43.027
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	584.151.696	474.844.370
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale	1.446.600	1.116.353
a) Debiti della gestione previdenziale	1.446.600	1.116.353
20 Passività della gestione finanziaria	8.450.667	1.098.232
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.450.667	1.098.232
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.373.561	1.371.404
40 Passività della gestione amministrativa	320.009	324.370
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	184.688	143.634
c) Risconti Passivi	135.321	180.736
50 Debiti d'imposta	5.379.897	590.874
Totale Passività	16.970.734	4.501.233
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	567.180.962	470.343.137
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	27.220.097	26.086.961
a) Contributi attesi da incassare	27.220.097	26.086.961
20 Conti d'ordine passivo	27.220.097	26.086.961
a) Contributi attesi da incassare	27.220.097	26.086.961

Conto economico		
	2012	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	52.429.817	56.573.258
a) Contributi per le prestazioni	75.865.505	74.332.233
b) Anticipazioni	(9.607.508)	(6.133.242)
c) Trasferimenti e riscatti	(5.534.820)	(4.095.124)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(8.129.296)	(7.415.815)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(164.064)	(114.794)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	50.629.280	6.702.781
a) Dividendi e interessi	15.090.052	12.921.292
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.539.228	(6.218.511)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(841.375)	(538.861)
a) Società di gestione	(681.661)	(406.457)
b) Banca depositaria	(159.714)	(132.404)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	49.787.905	6.163.920
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.084.211	993.704
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(228.830)	(206.183)
c) Spese Generali ed Amministrative	(439.709)	(360.624)
d) Spese per il personale	(285.262)	(254.503)
e) Ammortamenti	(7.652)	(7.662)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	12.563	16.005
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(135.321)	(180.737)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	102.217.722	62.737.178
80 Imposta sostitutiva	(5.379.897)	(590.874)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	96.837.825	62.146.304

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2012 gli investimenti in gestione ammontano a 582.097.683 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 3.596.826 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 578.500.857 euro.

	2011		2012	
		472.919.284		582.097.683
Depositi bancari presso banca depositaria	2.644.029		3.596.826	
Patrimoni in gestione	470.275.255		578.500.857	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
492.026.374	42.239.953	47.831.356	582.097.683

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Valori espressi in migliaia di euro

Tipologia	BNP	AXA	Allianz	Intesa Sanpaolo Vita	Anima	Amundi	SSGA	Totale
Liquidità	3.994.367	11.052.395	2.000.052	2.701.819	307.345	3.397.409	818.522	24.271.909
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	61.466.337	55.365.526	42.926.187	44.326.056	-	57.993.740	69.543.612	331.621.458
Titoli di debito quotati	17.226.272	4.187.091	4.664.944	260.936	-	7.460.631	11.596.950	45.396.824
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	56.114.690	-	49.269.174	33.019.393	-	138.403.257
Quote O.I.C.R.	-	6.734.701	12.002.018	-	-	-	-	18.736.719
Ratei attivi	1.232.014	792.690	762.606	385.540	-	1.278.185	1.384.269	5.835.304
Crediti per operazioni in cambi da regolare	-	5.440.194	183.720	-	-	1.651.613	218.887	7.494.414
Crediti per operazioni da regolare	-	-	68.041	2.362	37.542	6.633.027	-	6.740.972
Totale	83.918.990	83.572.597	118.722.258	47.676.713	49.614.061	111.433.998	83.562.240	578.500.857

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2012, ammontante a 1.373.561 euro, con un incremento di 2.157 euro rispetto al precedente esercizio.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa sono pari a 680.452 euro, così ripartite:

		2011		2012	
			553.682		680.452
A	Cassa e depositi bancari	496.060		660.341	
B	Immobilizzazioni immateriali	786		232	
C	Immobilizzazioni materiali	13.809		6.709	
D	Altre attività della gestione amministrativa	43.027		13.170	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
555.643	31.477	93.332	680.452

Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

		2011		2012	
			496.060		660.342
	Cassa contanti		19		5
	Depositi bancari		1.474.853		2.104.907
	- c/c spese amministrative	146.871		135.027	
	- c/c riscatti	1.327.982		1.969.880	
	Carte di credito prepagate		845		310
	Accrediti/addebiti da pervenire		- 979.657		-1.444.880

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni immateriali	786	-	- 554	232
Software	786	-	- 554	232
Costo storico	1.660			1.660
Ammortamenti	- 874	-	- 554	- 1.428
Spese di costituzione	-	-	-	-
Costo storico	3.409			3.409
Ammortamenti	- 3.409			- 3.409

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 ;	20%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008 ;	33,33%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione;	100%
- Mobili ed Arredi;	20%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	13.809			6.709
Macchine d'ufficio elettroniche	10.832	-	- 6.070	4.762
Costo storico	50.027			50.027
Ammortamenti	- 39.195		- 6.070	- 45.265
Mobili ed arredi	2.977	-	- 1.030	1.947
Costo storico	17.171			17.171
Ammortamenti	- 14.194		- 1.030	- 15.224

Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative all'effetto della deliberazione dell'amministrazione finanziaria in merito all'esenzione Iva per i servizi verso i Fondi Pensione nell'esercizio in esame, i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2011		2012	
		43.027		13.170
Crediti Diversi		34.073		5.626
- Crediti da fornitori per sanzioni fiscali	28.162		19	
- Crediti da fornitori per esenzione IVA	5.670		5.670	
- Altri crediti	241		- 63	
Risconti attivi		8.954		7.544
- Servizi Mefop	1.900		1.977	
-Assicurazioni	5.385		5.385	
- Assistenza e consulenza gestione finanziaria	182		-	
- Canone locazione imbustatrice	90		-	
- Manutenzioni	540		182	
- Licenze Annuali	857		-	

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.446.600 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2012 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 785.79 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2012);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2012 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 267.033;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 44.826;
- Anticipazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 36;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 348.964

	2011		2012	
		1.116.353		1.446.600
Versamenti riconciliati da investire in quota	783.791		785.739	
Versamenti non riconciliati o non processati	103.397		267.033	
Riscatti in corso di erogazione	18.799		44.828	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Anticipazioni in corso di esecuzione	36		36	
Debiti verso l'erario	210.330		348.964	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.145.206	96.853	204.541	1.446.600

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2011		2012	
		1.098.232		8.450.667
Commissioni banca depositaria		68.861		84.005
Commissioni gestori finanziari		404.485		388.339
- AXA	32.936		40.546	
- EURIZON	45.317		57.750	
- BNP PARIBAS	26.647		76.084	
- ANIMA	57.944		23.968	
- AMUNDI	62.906		42.633	
- STATE STREET	26.614		33.787	
- ALLIANZ	152.121		113.571	
Debiti per operazioni da regolare		624.886		7.978.323

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
6.914.999	1.470.861	64.807	8.450.667

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2012, ammontante a 1.373.561 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa sono pari a 320.009 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

	2011	2012
	324.370	320.009
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	0	0
B) Altre passività amministrative	143.634	184.688
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	180.737	135.321

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
258.290	23.243	38.476	320.009

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2011	2012
	143.634	184.688
Debiti verso dipendenti	18.626	37.506
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	87.894	88.296
Debiti verso erario	13.528	9.248
Debiti verso Enti previdenziali	14.402	13.623
Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali	7.800	2.630
Ratei Passivi	-	33.385
Addebiti banca da pervenire gestione amministrativa	1.384	-

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2013.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2012; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza l'esercizio in esame e liquidate a nuovo.
- I ratei passivi si riferiscono alle commissioni d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria.

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 5.379.897 euro, rispetto 590.874 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 567.180.962 euro evidenzia un incremento pari a 96.837.825 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
479.412.855	40.330.961	47.437.146	567.180.962

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2012 e dal TFR dell'intero anno 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	2011		2012	
Contributi da ricevere		26.086.961		27.220.097
Contributi da ricevere	26.086.961		27.220.097	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
21.545.427	2.217.210	3.457.460	27.220.097

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 52.429.817 euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
		56.573.258		52.429.817
Contributi	74.332.233		75.865.505	
Anticipazioni	- 6.133.242		- 9.607.508	
Riscatti e trasferimenti	- 4.095.124		- 5.534.820	
Erogazioni in conto capitale	- 7.415.815		- 8.129.296	
Altre variazioni	-114.794		-164.064	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
39.343.322	5.094.986	7.991.509	52.429.817

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

e) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0290% (delibera consiglio d'amministrazione del 21/02/2012)

ANDP AL 30/11/12	565.737.544	
Numero quote al 31/12/12	36.030.781	
Commissione	0,029%	164.064
Impatto sul valore di quota	0,00455	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 50.629.280 euro, con un sensibile incremento rispetto al 2011 (6.702.781 euro) in ragione della crescita dei rendimenti di tutti i tre comparti del fondo pensione rispetto all'anno precedente.

	2011	2012
Dividendi ed interessi	12.921.292	15.090.052
- Su depositi bancari	184.456	104.115
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	8.884.640	10.399.569
- Su titoli di debito quotati	1.576.866	1.686.340
- Su titoli di capitale quotati	2.275.330	2.892.329
- Su titoli di debito non quotati	0	7.699
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	-6.218.511	35.539.228
Plus/Minus da valutazione	3.487.517	27.278.834
- Cambi	5.700.530	-3.153.810
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.834.733	16.033.811
- Su titoli di debito quotati	-390.030	1.329.410
- Su titoli di capitale quotati	-3.306.158	11.540.926
- Su titoli di debito non quotati		
- Su quote O.I.C.R.	-351.558	1.528.497
Plus/Minus realizzate	-8.271.081	7.529.261
- Cambi	-2.120.512	263.140
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-490.955	4.233.814

- Su titoli di debito quotati	-277.625		937.244
- Su titoli di capitale quotati	-4.651.155		1.820.839
- Su titoli di debito non quotati			
- Su quote O.I.C.R.	-730.834		274.224
Plus/Minus su derivati		-1.068.375	1.070.052
- Margine giornaliero	132.167		-27.960
- Interessi	21.372		17.776
- Chiusura posizione	-1.220.702		1.080.170
- Altri oneri su derivati	-1.212		66
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		41.277	11.074
Commissioni di negoziazione		-425.854	-440.371
Spese e bolli		18.005	2.283
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria			88.095
Risultato della gestione finanziaria indiretta		6.702.781	50.629.280

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
45.348.034	3.309.151	1.972.095	50.629.280

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2012 gli oneri di gestione ammontano a 841.375 euro, composti per 159.714 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 681.661 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari. Si registra un incremento di 302.514 euro rispetto al 2011 in ragione innanzi tutto della crescita del patrimonio e, in secondo luogo, "normalizzazione" dell'impatto negativo delle commissioni di overperformance, che nel 2011 avevano ridotto gli oneri di gestione di 219.686 euro, mentre nel 2012 tale effetto ha comportato una riduzione di 81.141 euro.

	2011	2012
Oneri di Gestione		841.375
Commissioni Banca Depositaria		159.714
Commissioni dei Gestori		681.661
Commissioni di Gestione		
- AXA	64.397	77.747
- EURIZON	13.889	17.567
- BNP PARIBAS	51.339	61.915
- ANIMA	38.412	46.318
- AMUNDI	68.141	81.910
- STATE STREET	51.199	61.741
- ALLIANZ	182.524	217.972
Commissioni Over Performance		
- BNP PARIBAS	-	43.712
- ANIMA	-63.342	-38.843
- AMUNDI	-73.048	-27.997
- STATE STREET	-	1.548
- ALLIANZ	-83.296	-59.561
Commissioni di Garanzia		
- EURIZON	156.242	197.632

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
544.646	68.300	228.429	841.375

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 49.785 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
Margine della gestione finanziaria		6.163.920		49.787.905
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.702.781		50.629.280	
40) Oneri di Gestione	-538.861		-841.375	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
44.803.388	3.240.851	1.743.666	49.787.905

60. Saldo della gestione amministrativa

In base alla nuova impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione amministrativa non chiude più a debito, ma in pareggio (su questa base sono stati riclassificati anche i dati del 2011) ed è determinato dalle seguenti voci:

	2011	2012
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	993.702	1.084.211
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-206.183	-228.830
c) Spese generali Amministrative	-360.624	-439.709
d) Spese per il personale	-254.503	-285.262
e) Ammortamenti	-7.662	-7.652
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	16.005	12.563
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-180.737	-135.321

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2011		2012	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		-993.704		-1.084.211
Quote d'iscrizione	-8.025		-11.667	
Quote associative	-669.519		-704.015	
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	-18.590		-23.730	
Prelievo dal patrimonio	-114.794		-164.064	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-182.776		-180.735	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2011		2012	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		206.183		228.830
Oneri per gestione amministrativa	180.614		180.536	
Oneri per la consulenza del lavoro	2.700		3.485	
Compensi alla società di revisione	22.869		19.809	
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale			25.000	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 439.709 euro e sono così ripartite:

	2011		2012	
Spese generali amministrative		360.624		439.709
Emolumenti e spese organi sociali		74.843		73.794
- Consiglio di Amministrazione	33.839		33.568	
- Collegio dei Sindaci	28.996		28.286	
- Polizze assicurative	12.008		11.940	
Utenze		7.352		5.289
Manutenzione beni propri		8.512		8.231
Spese cancelleria e stampati		4.769		5.683
Spese viaggi e trasferte		52.249		66.914
Spese postali e spedizioni		45.457		36.499
Fitto locali ed oneri accessori		27.388		30.379
Spese prestazioni professionali		28.023		79.098
Noleggio macchine d'ufficio		1.715		-
Contributo di vigilanza COVID		35.336		33.949
Altre spese generali		24.774		32.536
Spese d'avviamento		50.206		67.337
- Spese elettorali			14.662	
- Spese promozionali e sito WEB	50.206		52.675	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2012 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente, da tre impiegate a carico diretto del Fondo, da un'impiegata distaccata part-time fino al 31 maggio 2012 ed una risorsa in sostituzione di maternità.

	2011		2012	
Spese per il personale		254.503		285.262
Personale dipendente		208.386		257.091
- Stipendi e salari	154.050		195.760	
- Oneri sociali	44.590		51.145	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	9.746		10.186	
Personale distaccato		29.173		11.690
Formazione		3.977		2.178
Altri costi del personale		12.967		14.303

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 7.652 euro.

	2011		2012	
Ammortamenti		7.662		7.652
Beni materiali		7.109		7.099
- Mobili ed arredi	1.700		1.700	
- Macchine elettroniche d'ufficio	5.409		5.399	
Beni Immateriali		553		553
- Software	553		553	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende, gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2011		2012	
Proventi ed oneri diversi		16.004		12.563
Proventi ed oneri bancari		12.902		4.803
- Interessi attivi	12.940		4.821	
- Spese ed oneri	- 38		- 18	
Oneri e proventi straordinari		3.102		7.760
- Sopravvenienze passive	529			
- Sopravvenienze attive	- 229		5.246	
- Sanzioni amministrative	2.886		-	
- Abbuoni ed arrotondamenti	4		14	
- Omaggi e regalie	- 88		- 644	
Altri proventi diversi			3.144	

h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2012 pari a 135.321 euro, in riduzione rispetto al 2011 (180.737 euro).

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 102.217.722 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		62.737.178		102.217.722
10) Saldo della gestione previdenziale	56.573.258		52.429.817	
50) Margine della gestione finanziaria	6.163.920		49.787.905	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
84.146.710	8.335.837	9.735.175	102.217.722

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/12 al lordo dell'imposta sostitutiva	484.263.522	40.680.473	47.616.864	572.560.859
Riscatti e anticipazioni	19.706.909	773.299	1.687.986	22.168.194
Prestazioni previdenziali				
Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.437.540	583.066	175.371	2.195.977
Contributi versati al Fondo Pensione	59.909.900	6.224.599	9.165.423	75.299.922
Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.284.282	290.225	799.305	2.373.812
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				-
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta				-
Patrimonio netto al 1/1/2012	400.116.812	32.344.636	37.881.689	470.343.137
Risultato di gestione	44.096.977	3.177.378	1.633.804	48.908.159
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	44.096.977	3.177.378	1.633.804	48.908.159
Imposta sostitutiva Lorda 11%	4.850.667	349.512	179.718	5.379.897
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				-
Imposta sostitutiva dovuta	4.850.667	349.512	179.718	5.379.897

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

Attività

	2012	2011
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	492.026.374	402.472.012
a) Depositi bancari	23.322.451	17.598.683
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	272.599.884	220.651.882
d) Titoli di debito quotati	43.198.590	48.710.565
e) Titoli di capitale quotati	128.536.098	99.846.250
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.734.701	2.402.534
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.167.275	4.875.225
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	12.467.375	8.386.873
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	555.643	452.375
a) Cassa e depositi bancari	539.688	406.378
b) Immobilizzazioni Immateriali	184	627
c) Immobilizzazioni materiali	5.323	11.022
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	10.448	34.348
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	492.582.017	402.924.387

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	1.145.206	892.663
a) Debiti della gestione previdenziale	1.145.206	892.663
20 Passività della gestione finanziaria	6.914.999	1.019.446
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	6.914.999	1.019.446
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	258.290	258.918
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	146.777	95.105
c) Risconti Passivi	111.513	163.813
50 Debiti d'imposta	4.850.667	636.548
	13.169.162	2.807.575
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	479.412.855	400.116.812
	-	-
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	21.545.427	20.648.653
a) Contributi attesi da incassare	21.545.427	20.648.653
20 Conti d'ordine passivo	21.545.427	20.648.653
a) Contributi attesi da incassare	21.545.427	20.648.653

Conto economico

	2012	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	39.343.322	44.530.189
a) Contributi per le prestazioni	60.626.397	60.948.633
b) Anticipazioni	(8.847.471)	(5.523.991)
c) Trasferimenti e riscatti	(5.128.686)	(3.984.451)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(7.168.292)	(6.812.892)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(138.626)	(97.110)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.348.034	6.764.340
a) Dividendi e interessi	13.128.941	11.555.908
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	32.219.093	(4.791.568)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(544.646)	(339.611)
a) Società di gestione	(409.452)	(226.701)
b) Banca depositaria	(135.194)	(112.910)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	44.803.388	6.424.729
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	889.049	812.028
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(186.622)	(164.577)
c) Spese Generali ed Amministrative	(362.273)	(287.151)
d) Spese per il personale	(232.645)	(203.147)
e) Ammortamenti	(6.241)	(6.116)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.245	12.776
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(111.513)	(163.813)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva		
70 (+10+50+60)	84.146.710	50.954.918
80 Imposta sostitutiva	(4.850.667)	(636.548)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	79.296.043	50.318.370

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2011		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.551.728,379	349.798.442	26.569.569,925	400.116.812
Quote emesse	4.122.012,295	60.948.632	3.856.474,179	60.626.397
Quote annullate	- 1.104.170,749	- 16.321.334	- 1.337.972,794	- 21.144.449
Variazione da valorizzazione patrimonio		5.691.072		39.814.095
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.569.569,925	400.116.812	29.088.071,310	479.412.855

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2012 è risultato pari ad euro 15,059.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2012 è risultato pari a euro 16,481

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 39.481.948 ; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2011	2012
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	402.472.012	492.026.374
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	452.375	555.643
Proventi maturati e non riscossi		
Totale attività fase di accumulo	402.924.387	492.582.017
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	892.663	1.145.206
Passività della gestione finanziaria	1.019.446	6.914.999
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	258.918	258.290
Oneri maturati e non liquidati	636.548	4.850.667
Totale passività fase di accumulo	2.807.575	13.169.162
Attivo netto destinato alle prestazioni	400.116.812	479.412.855
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	26.569.569,925	29.088.071,310
Valore unitario della quota	15,059	16,481

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2012 gli investimenti in gestione ammontano a 492.026.374 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 3.141.042 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 488.885.332 euro.

	2011		2012	
		402.472.012		492.026.374
Depositi bancari presso banca depositaria	2.165.159		3.141.042	
Patrimoni in gestione	400.306.853		488.885.332	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	AXA	Allianz	Prima	Amundi	SSGA	Totale
Liquidità	3.994.367	11.052.395	1.389.526	307.345	2.619.254	818.522	20.181.409
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	61.466.337	55.365.526	35.971.619		50.252.790	69.543.612	272.599.884
Titoli di debito quotati	17.226.272	4.187.091	4.278.450		5.909.827	11.596.950	43.198.590
Titoli di debito non quotati							-
Titoli di capitale quotati			56.114.690	49.269.174	23.152.234		128.536.098
Quote O.I.C.R.		6.734.701					6.734.701
Subtotale	82.686.976	77.339.713	97.754.285	49.576.519	81.934.105	81.959.084	471.250.682
Ratei attivi	1.232.014	792.690	636.095		1.122.207,00	1.384.269,00	5.167.275
Crediti per operazioni in cambi da regolare		5.440.194	183.720		1.129.670	218.887	6.972.471
Crediti per operazioni da regolare			68.041	37.542,00	5.389.321,00		5.494.904
Totale	83.918.990	83.572.597	98.642.141	49.614.061	89.575.303	83.562.240	488.885.332

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Anima	Allianz	Axa	Amundi	Bnp Paribas	Ssga	Totale	%	
Azioni	49.269.174	56.114.690	0	23.152.234	0	0	128.536.099	26,29%	29,91%
Derivati azionari	0	-4.305.290	19.454.315	2.529.447	0	0	17.678.471	3,62%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	344.887	46.832.741	64.118.283	63.893.621	83.918.990	79.517.880	338.626.403	69,26%	70,09%
Derivati Obbligazionari		0		0		4.044.360	4.044.360	0,83%	
Totale	49.614.062	98.642.141	83.572.597	89.575.302	83.918.990	83.562.240	488.885.332	100,00%	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21	IT0004009673	7.488.988	1,52%
2	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 10/16	ES00000123J2	7.447.914	1,51%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	6.195.280	1,26%
4	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4,25% 09/21	BE0000321308	6.000.908	1,22%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	5.976.610	1,21%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	5.689.173	1,15%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	5.573.106	1,13%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	5.553.735	1,13%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 6/17	IT0004820426	5.435.580	1,10%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 10/38	FR0010371401	4.942.133	1,00%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	4.791.648	0,97%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 6% 11/14	IT0004780380	4.724.280	0,96%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	4.561.040	0,93%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	4.523.170	0,92%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,25% 8/17	IT0003242747	4.351.600	0,88%
16	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 0,75% I/L 04/18	DE0001030534	4.144.446	0,84%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 11/15	IT0004656275	4.140.411	0,84%
18	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,25%7/18	DE0001135358	4.104.480	0,83%
19	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 2% 12/07/15	FR0118462128	4.081.272	0,83%
20	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 3,5% 06/2017	BE0000323320	4.037.760	0,82%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 8/23	IT0004356843	3.687.840	0,75%
22	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 14/11/13	IT0004867971	3.561.624	0,72%
23	Titoli di Stato o Org. int	BRD4,75% 07/28	DE0001135085	3.541.950	0,72%
24	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20	BE0000318270	3.537.972	0,72%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 9/40	IT0004532559	3.511.755	0,71%
26	Quote di OICR	AXA WF Frm Eurozone	LU0389657601	3.477.198	0,71%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 05/31 6%	IT0001444378	3.475.011	0,71%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,5 01/21	DE0001135424	3.407.155	0,69%
29	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,85% 01/22	ES00000123K0	3.359.748	0,68%
30	Quote di OICR	AXA WF Frm American Growth	LU0451400591	3.257.503	0,66%
31	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,5 07/04/44	DE0001135481	3.040.701	0,62%
32	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	3.011.120	0,61%
33	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 0,25% 12/13/13	DE0001137362	3.007.050	0,61%
34	Titoli di Stato o Org. int	FIN 3,375%4/20	FI4000010848	2.994.812	0,61%
35	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	2.916.586	0,59%
36	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/19	BE0000315243	2.854.800	0,58%
37	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,25 07/15/21	NL0009712470	2.830.191	0,57%
38	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,75%4/35	FR0010070060	2.719.566	0,55%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/26	IT0004644735	2.666.250	0,54%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	2.573.084	0,52%
41	Titoli di debito quotati	KFW 1,875% 11/15	DE000A1EWEB2	2.518.800	0,51%
42	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4.85% 10/20	ES00000122T3	2.381.160	0,48%
43	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/39	DE0001135325	2.375.010	0,48%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	2.354.175	0,48%
45	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20	NL0009348242	2.342.200	0,48%
46	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5,625% 1/28	DE0001135069	2.311.232	0,47%
47	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 07/14	IT0004750409	2.278.650	0,46%
48	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	2.274.540	0,46%
49	Titoli di Stato o Org. int	FRTR3,75%4/17	FR0010415331	2.273.400	0,46%
50	Titoli di debito quotati	FMS WERTMANAGE 1,375% 01/15	DE000A1MA9A9	2.253.240	0,46%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
AMUNDI	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1.230
AMUNDI	Operazione da regolare	AT0000A0CL73	AUS. 3,4% 10/14	1.067.793
AMUNDI	Operazione da regolare	BE0000301102	BELG. 4,25% 9/13	260.582
AMUNDI	Operazione da regolare	BE0000318270	BELG.3,75% 9/20	933.410
ALLIANZ	Dividendo	BMG0692U1099	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	1.724
ALLIANZ	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	2.824
ALLIANZ	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	1.175
ALLIANZ	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	1.332
AMUNDI	Operazione da regolare	DE0001135465	BUNDES 2% 01/22	2.173.245
ANIMA	Dividendo	ES0173516115	REPSOL S.A. ESB	3.941
ALLIANZ	Dividendo	ES0173516115	REPSOL S.A. ESB	4.131
AMUNDI	Operazione da regolare	FR0000187361	FRA.5% 10/16	946.682
ANIMA	Dividendo	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.553
ALLIANZ	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	7.965
ALLIANZ	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	3.125
ANIMA	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	2.841
ANIMA	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	5.209
ALLIANZ	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	12.382
ANIMA	Dividendo	GB00B19NKB76	HOME RETAIL GROUP	1.520
ALLIANZ	Dividendo	GB00B19NKB76	HOME RETAIL GROUP	254
ANIMA	Dividendo	JP3536150000	TSURUHA HOLDINGS INC	1.678
ANIMA	Dividendo	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	613
ALLIANZ	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	2.075
ANIMA	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	1.374
ALLIANZ	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	717
ALLIANZ	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	1.196
ALLIANZ	Dividendo	US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	1.036
ALLIANZ	Dividendo	US2053631048	COMPUTER SCIENCES CORP	176
ALLIANZ	Dividendo	US2333311072	DTE ENERGY COMPANY	2.341
ANIMA	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	1.099
ALLIANZ	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	317
ANIMA	Dividendo	US24702R1014	DELL INC	1.806
ANIMA	Dividendo	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	430
ALLIANZ	Dividendo	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	958
ALLIANZ	Dividendo	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	1.519
ANIMA	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	1.961
ALLIANZ	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	1.251
ANIMA	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	3.731
ALLIANZ	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	227
ALLIANZ	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	786
ALLIANZ	Dividendo	US4448591028	HUMANA INC	168
ALLIANZ	Dividendo	US4571871023	INGREDION INC	1.130
ALLIANZ	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	2.147
ALLIANZ	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	463
ANIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	4.330
ALLIANZ	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	4.743
ALLIANZ	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	847
AMUNDI	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	3.671
ANIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.642

ALLIANZ	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	4.081
ANIMA	Dividendo	US7551115071	RAYTHEON COMPANY	1.814
ALLIANZ	Dividendo	US7617131062	REYNOLD AMERICAN INC	4.579
AMUNDI	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	2.289
ALLIANZ	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	1.872
ALLIANZ	Dividendo	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	1.877
ALLIANZ	Dividendo	US9841211033	XEROX CORP	926
Credit per operazioni da regolare				5.496.786,81

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO FX CURR FUT 03/13	-44	USD	1,32	-7.264.400	1,3194	-5.505.836	corta	copertura	Goldman Sachs
NIKKEI 225 (SGX) 03/13	4	JPY	10.375,00	20.750.000	113,61	182.642	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
S&P/TSE 60IX FUT 03/13	9	CAD	711,40	1.280.520	1,3137	974.743	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/13	16	EUR	2.615,00	418.400	1	418.400	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
SPI 200 FUT 03/13	17	AUD	4.616,00	1.961.800	1,2712	1.543.266	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
SWISS MKT FUT 03/13	19	CHF	6.750,00	1.282.500	1,2072	1.062.376	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
TOPIX FUT 03/13	29	JPY	861,50	249.835.000	113,61	2.199.058	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
FTSE 100 IDX 03/13	36	GBP	5.848,00	2.105.280	0,8161	2.579.684	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
S&P500 EMINI 03/13	195	USD	1.420,10	13.845.975	1,3194	10.494.145	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/13	112	EUR	2.615,00	2.928.800	1	2.928.800	lunga	non di cop.	Newedge
EURX E-STX BNK 03/13	170	EUR	111,30	946.050	1	946.050	lunga	non di cop.	Newedge
S&P 500 03/13	-5	USD	1.420,10	-1.775.125	1,3194	-1.345.403	corta	copertura	Newedge
EURO-BOBL FUT 03/13	-23	EUR	127,82	-2.939.860	1	-2.939.860	corta	copertura	J.P.Morgan
EURO-SCHATZ FUT 03/13	-4	EUR	110,86	-443.420	1	-443.420	corta	copertura	J.P.Morgan
EURO-BUND FUT 03/13	51	EUR	145,64	7.427.640	1	7.427.640	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
S&P500 EMINI 03/13	-80	USD	1.420,10	-5.680.400	1,3194	-4.305.290	corta	copertura	J.P.Morgan

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	20.181.409					20.181.409
Titoli di debito quotati	89.411.811	224.905.863	642.640	838.160		315.798.474
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	2.035.163	34.860.441	67.334.778	21.996.312	2.309.404	128.536.098
Titoli di cap. non quotati						-
Quote OICR	500.371	3.057.367	3.137.771	39.192		6.734.701
Totale	112.128.754	262.823.671		22.873.664	2.309.404	471.250.682

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	272.599.884	43.198.590	22.653.726	3.477.198	6.101.278	348.030.676
Franco Svizzero	-	-	5.176.650	-	716.161	5.892.811
Dollaro USA	-	-	71.780.132	3.257.503	5.070.790	80.108.425
Dollaro Canadese	-	-	2.652.275	-	1.360.990	4.013.265
Dollaro Australiano	-	-	1.662.575	-	1.093.316	2.755.891
Sterlina Inglese	-	-	11.205.728	-	3.554.861	14.760.589
Yen Giapponese	-	-	10.440.651	-	2.109.476	12.550.127
Altre divise	-	-	2.964.361	-	174.537	3.138.898
Totale	272.599.884	43.198.590	128.536.098	6.734.701	20.181.409	471.250.682

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,94

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,42	6,91		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	1,71	2,77	6,66	5,50
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				5,94

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

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 fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

Deposito	op	data operaz.	data valuta	Divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia di conflitto
BNP	AC	03/01/2012	06/01/2012	EUR	100.000	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-107.672	Gestore
BNP	AC	03/01/2012	06/01/2012	EUR	100.000	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-107.672	Gestore
BNP	AC	04/01/2012	09/01/2012	EUR	50.000	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-53.892	Gestore
AXA	AC	10/01/2012	13/01/2012	EUR	2.000	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-204.720	Gestore
ANIMA	AC	11/01/2012	16/01/2012	EUR	2.800	IT0003132476	ENI SPA ORD	-45.920	Fondo
BNP	AC	27/01/2012	03/02/2012	EUR	100.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	-99.502	Fondo
ALLIANZ	AC	03/02/2012	07/02/2012	EUR	4.000	DE000BASF111	BASF SE	-245.625	Gestore

ALLIANZ	AC	03/02/2012	07/02/2012	EUR	2.000	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-151.215	Fondo
AXA	AC	02/02/2012	07/02/2012	EUR	820	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-91.569	Gestore
AXA	AC	20/02/2012	23/02/2012	EUR	1.620	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-186.640	Gestore
AXA	AC	23/02/2012	28/02/2012	EUR	3.173	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-366.386	Gestore
BNP	VC	16/02/2012	22/02/2012	EUR	750.000	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	824.026	Gestore
AXA	AC	15/03/2012	20/03/2012	EUR	3.205	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-384.504	Gestore
ANIMA	AC	16/03/2012	20/03/2012	EUR	4.000	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-319.422	Fondo
ANIMA	VC	29/03/2012	02/04/2012	EUR	560	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	41.883	Fondo
ANIMA	VC	16/03/2012	21/03/2012	EUR	3.772	IT0003153415	SNAM RETE GAS	13.635	Fondo
ANIMA	VC	29/03/2012	03/04/2012	EUR	10.600	IT0003153415	SNAM RETE GAS	38.101	Fondo
ANIMA	VC	30/03/2012	03/04/2012	EUR	65.128	IT0003153415	SNAM RETE GAS	232.760	Fondo
ANIMA	VC	29/03/2012	03/04/2012	EUR	4.032	IT0003132476	ENI SPA ORD	70.405	Fondo
AMUNDI	AC	09/03/2012	13/03/2012	EUR	2.000.000	FR0120629748	INTESA EUR 2012	-2.000.000	Gestore
AXA	VC	02/04/2012	05/04/2012	EUR	1.270	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	149.619	Gestore
ANIMA	VC	04/04/2012	10/04/2012	EUR	3.440	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	253.896	Fondo
AXA	AC	02/05/2012	07/05/2012	EUR	1.250	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-144.463	Gestore
AXA	VC	10/05/2012	15/05/2012	EUR	2185	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	244.196	Gestore
AXA	VC	21/05/2012	24/05/2012	EUR	3.640	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	391.555	Gestore
AXA	VC	21/05/2012	24/05/2012	EUR	1.365	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	146.833	Gestore
ANIMA	VC	30/05/2012	04/06/2012	EUR	10.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	153.262	Fondo
AMUNDI	VC	21/05/2012	24/05/2012	EUR	700.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	708.285	Gestore
AMUNDI	VC	21/05/2012	24/05/2012	EUR	500.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	466.359	Gestore
AXA	AC	22/06/2012	27/06/2012	USD	49.432	LU0451400591	AXA WF Frm American	-3.921.760	Gestore
BNP	AC	29/06/2012	04/07/2012	EUR	487.000	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	481.511	Fondo
BNP	AC	29/06/2012	04/07/2012	EUR	100.000	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	-98.922	Fondo
BNP	AC	29/06/2012	04/07/2012	EUR	173.000	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	-171.048	Fondo
AMUNDI	AC	29/06/2012	03/07/2012	EUR	621	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-41.052	Fondo
AMUNDI	AC	19/07/2012	23/07/2012	EUR	417	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-29.236	Fondo
AMUNDI	VC	26/07/2012	30/07/2012	EUR	285	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	18.512	Fondo
AMUNDI	VC	26/07/2012	30/07/2012	EUR	675	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	44.545	Fondo
ANIMA	AC	12/07/2012	17/07/2012	EUR	40.000	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-138.339	Fondo
ANIMA	AC	13/07/2012	18/07/2012	EUR	24.000	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-85.736	Fondo
ANIMA	VC	23/07/2012	26/07/2012	EUR	5.800	IT0003132476	ENI SPA ORD	91.265	Fondo
BNP	VC	20/07/2012	25/07/2012	EUR	100.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	106.729	Fondo
BNP	VC	20/07/2012	25/07/2012	EUR	760.000	XS0798555537	ENI 3,75% 6/19	783.390	Fondo
AXA	AC	02/08/2012	07/08/2012	EUR	1670	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-197.795	Gestore
AXA	AC	02/08/2012	07/08/2012	USD	2.400	LU0451400591	AXA WF Frm American	-196.164	Gestore
AMUNDI	VC	15/08/2012	17/08/2012	EUR	927	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	68.443	Fondo
AMUNDI	VC	03/08/2012	08/08/2012	EUR	400.000	IT0004503766	ENI 06/15 TV	394.407	Fondo
ALLIANZ	AC	02/08/2012	07/08/2012	EUR	3.150	IT0003132476	ENI SPA ORD	-52.302	Fondo
ALLIANZ	AC	02/08/2012	07/08/2012	EUR	1372	DE000BASF111	BASF SE	-79.130	Gestore
AXA	VC	03/09/2012	06/09/2012	EUR	3280	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	401.046	Gestore
ANIMA	VC	20/09/2012	25/09/2012	EUR	12.000	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	232.019	Conflitto
ANIMA	AC	17/10/2012	22/10/2012	EUR	4.200	IT0003132476	ENI SPA ORD	-75.768	Fondo

ALLIANZ	VC	02/11/2012	06/11/2012	EUR	3536	DE000BASF111	BASF SE	230.756	Gestore
AMUNDI	AC	13/11/2012	16/11/2012	EUR	145.195	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-180.029	Gestore
AMUNDI	AC	23/11/2012	28/11/2012	EUR	55.686	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-70.729	Gestore
AXA	AC	26/11/2012	29/11/2012	EUR	663	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-86.369	Gestore
AXA	VC	02/11/2012	07/11/2012	USD	10.350	LU0451400591	AXA WF Frm American	826.228	Gestore
BNP PARIBAS	AC	15/11/2012	20/11/2012	EUR	246.000	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	-261.269	Gestore
BNP PARIBAS	AC	15/11/2012	20/11/2012	EUR	48.000	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	-50.979	Gestore
BNP PARIBAS	AC	15/11/2012	20/11/2012	EUR	106.000	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	-112.691	Gestore
ANIMA	VC	04/12/2012	07/12/2012	EUR	20.963	IT0003153415	SNAM RETE GAS	70.666	Fondo
ANIMA	VC	06/12/2012	11/12/2012	EUR	43.037	IT0003153415	SNAM RETE GAS	144.918	Fondo
ANIMA	AC	04/12/2012	07/12/2012	EUR	5.500	IT0003132476	ENI SPA ORD	-100.080	Fondo
AMUNDI	AC	05/12/2012	10/12/2012	EUR	94.121	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-127.389	Gestore

Alla data del 31/12/2012 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.000	164.400,00	Fondo
ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.130	223.224,00	Gestore
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	7.204	512.564,60	Gestore
ALLIANZ	IT0003132476	ENI SPA ORD	24.661	452.282,74	Fondo
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	4.186	344.089,20	Fondo
AMUNDI	FR0010781047	C.AGR.3,50%7/14	300.000	313.920,00	Gestore
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	295.002	383.502,60	Gestore
AMUNDI	XS0354843533	SOC GEN. 5,25% 3/13	300.000	303.360,00	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	276.000	277.352,40	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	400.000	416.680,00	Gestore
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	18.668	342.371,12	Fondo
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	26.243	3.477.197,50	Gestore
AXA	LU0451400591	AXA WF Frm American	41.482	3.257.503,43	Gestore
BNP	FR0011000231	CRLOG 5,454% 02/21	500.000	555.150,00	Gestore
BNP	XS0798334875	BNP PAR 2,875% 11/27	400.000	427.640,00	Gestore
SSGA	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	500.000	502.450,00	Fondo

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	264.909.833	233.715.660
Titoli di debito quotati (corporate)	33.040.985	38.682.467
Titoli di debito non quotati (corporate)	2.000.000	2.000.000
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	172.466.886	150.271.218
Derivati	282.413.064	282.342.302
Totale	754.830.768	707.011.647

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 421.357 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	498.625.493	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	71.723.452	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	4.000.000	0,00000%
Titoli di capitale quotati	250.557	157.365	407.922	314.798.258	0,12958%
Quote di Oicr	-	-	-	7.939.846	0,00000%
Derivati	10.272	7.911	18.182	564.755.365	0,00322%
Totale	260.829	165.276	426.104	1.461.842.414	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 555.643 euro, rispetto a 452.375 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.145.206 euro, rispetto a 892.663 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2012 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 599.689 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2013);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2012 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 217.267;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 31.163;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 297.087.

	2011		2012	
		892.663		1.145.206
Versamenti riconciliati da investire in quota	613.905		599.689	
Versamenti non riconciliati o non processati	85.421		217.267	
Riscatti in corso di erogazione	7.992		31.163	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	185.345		297.087	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2011		2012	
Commissioni banca depositaria		58.595		70.970
Commissioni gestori finanziari		335.965		300.584
- AXA	32.936		40.546	
- PIONEER				
- EURIZON				

- BNP PARIBAS	26.647		76.084	
- PRIMA	57.944		23.968	
- AMUNDI	56.393		34.255	
- STATE STREET	26.614		33.787	
- ALLIANZ	135.431		91.944	
Debiti per operazioni da regolare		624.886		6.543.445
Totale		1.019.446		6.914.999

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 258.290 euro, rispetto a 258.918 euro del precedente esercizio.

50. Debito d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 4.850.667 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 479.412.855 euro ed evidenzia un incremento di 79.296.043 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2012 e dal TFR dell'intero anno 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	2011		2012	
Contributi da ricevere		20.648.653		21.545.427
Contributi da ricevere	20.648.653		21.545.427	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 39.481.948 euro, che si confronta con 44.627.299 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
		44.530.189		39.343.322
Investimenti		60.948.633		60.626.397
Contributi		59.218.398		60.212.582
- Contributi datore di lavoro	9.466.422		9.925.895	
- Contributi lavoratori	11.816.305		12.301.265	
- Trattamento di Fine Rapporto	36.827.362		37.114.955	
- Trasferimenti in entrata	1.108.309		870.467	
Switch da altri comparti		1.730.235		413.815
Disinvestimenti		-16.321.334		-21.144.449
Riscatti e trasferimenti in uscita		-8.759.618		-13.392.191
- Riscatti	-2.201.799		-3.691.146	
- Trasferimenti	-1.033.828		-853.574	
- Anticipazioni	-5.523.991		-8.847.471	
Switch Verso Altri comparti		-748.824		-583.966
Erogazioni in conto capitale		-6.812.892		-7.168.292
Altre variazioni		-97.110		-138.626

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

f) Altre variazioni

Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0290% (delibera consiglio d'amministrazione del 21/02/2012)

ANDP AL 30/11/11	478.021.543	
Numero quote al 31/12/11	29.088.071	
Commissione	0,029%	138.626
Impatto sul valore di quota	0,00477	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 45.348.034 euro, rispetto a 6.764.340 euro del precedente esercizio. Tale incremento è giustificato dal maggiore rendimento del 2012 rispetto al 2011 (9,44% rispetto all'1,39%).

	2011		2012	
Dividendi ed interessi		11.555.908		13.128.941
- Su depositi bancari	158.464		91.584	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	7.937.442		8.807.783	
- Su titoli di debito quotati	1.286.193		1.453.967	
- Su titoli di capitale quotati	2.173.809		2.770.474	
- Su titoli di debito non quotati			5.133	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		-4.791.568		32.219.093
Plus/Minus da valutazione		3.978.291		24.812.420
- Cambi	5.383.021		-2.977.315	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.967.457		14.969.596	
- Su titoli di debito quotati	-189.183		1.238.206	
- Su titoli di capitale quotati	-2.855.372		10.794.836	
- Su titoli di debito non quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	-327.632		787.097	
Plus/Minus realizzate		-7.350.517		6.732.783
- Cambi	-2.041.057		216.044	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-630.736		3.981.660	
- Su titoli di debito quotati	-66.038		693.875	
- Su titoli di capitale quotati	-4.450.643		1.730.635	
- Su titoli di debito non quotati	0			
- Su quote O.I.C.R.	-162.043		110.569	
Plus/Minus su derivati		-1.002.067		1.013.193
- Margine giornaliero	102.628		-17.293	
- Interessi	20.914		17.498	
- Chiusura posizione	-1.124.397		1.012.922	
- Altri oneri su derivati	-1.212		66	
Commissioni di negoziazione		-421.357		-418.289
Spese e bolli		4.082		-9.109
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria				88.095
Risultato della gestione finanziaria indiretta		6.764.340		45.348.034

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2012 gli oneri di gestione ammontano a 544.646 euro, rispetto a 339.611 del precedente esercizio. Tale incremento è spiegato in primo luogo dalla crescita degli attivi in gestione. In secondo luogo, essendo le commissioni di over performance calcolate su base pluriennale, si può registrare un valore negativo come nel 2011 e nel 2012, così da determinare un impatto positivo sugli oneri di gestione. Tale effetto si è verificato in misura minore nel 2012 rispetto al 2011.

	2011		2012	
Oneri di Gestione		339.611		544.646
Commissioni Banca Depositaria		112.910		135.194
Commissioni dei Gestori		226.701		409.452
di gestione				
- AXA	64.397		77.747	
- BNP PARIBAS	51.339		61.915	
- ANIMA	38.412		46.318	
- AMUNDI	55.453		65.939	
- STATE STREET	51.199		61.741	

- ALLIANZ	149.817		176.933	
Over Performance				
- BNP PARIBAS	-		43.712	
- ANIMA	- 63.342		-38.843	
- AMUNDI	- 51.011		-27.997	
- ALLIANZ	- 69.563		-59.561	
- STATE STREET	-		1.548	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 44.803.388 euro, che si confronta con 6.434.729 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
Margine della gestione finanziaria		6.424.729		44.803.388
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.764.340		45.348.034	
40) Oneri di Gestione	- 339.611		- 544.646	

60. Saldo della gestione amministrativa

In base alla nuova impostazione descritta nella Nota Integrativa (E. Comparazione con gli esercizi precedenti) al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione amministrativa non chiude più in disavanzo, ma in pareggio (su questa base sono stati riclassificati i dati del 2011) ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2011	2012
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	812.028	889.049
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 164.577	- 186.622
c) Spese generali Amministrative	- 287.151	- 362.273
d) Spese per il personale	- 203.147	- 232.645
e) Ammortamenti	- 6.116	- 6.241
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	12.776	10.245
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 163.813	- 111.513

- Commissione d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria

Tale commissione è calcolata su base pluriennale pertanto il rateo di costo di pertinenza dell'esercizio precedente è stato annullato per effetto dell'andamento della performance del comparto.

Data	Valore Quota	ANDP	Extra-Rendimento cumulato a fini EIC	Trigger periodale	Commissione di Performance EIC (totale)	Rateo Comm. EIC
Saldo iniziale						
dic-11	15,059	400.116.812	2,90%	1,43%	36.608	17.287
gen-12	15,313	406.306.299	4,62%	1,52%	36.831	18.416
feb-12	15,577	432.124.501	6,42%	1,60%	37.167	19.616
mar-12	15,666	433.900.215	7,00%	1,68%	37.478	20.821
apr-12	15,623	431.119.985	6,68%	1,77%	37.746	22.019
mag-12	15,655	440.800.700	6,88%	1,85%	38.034	23.243
giu-12	15,661	439.413.251	6,89%	1,94%	38.291	24.464
lug-12	16,011	447.666.863	9,29%	2,02%	38.561	25.707

ago-12	16,089	461.961.063	9,82%	2,10%	38.866	26.991
set-12	16,183	464.381.028	10,46%	2,19%	39.158	28.280
ott-12	16,199	463.732.913	10,57%	2,27%	39.425	29.569
nov-12	16,388	478.021.543	11,86%	2,36%	39.724	30.897

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 84.146.710 euro.

	2011	2012
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	50.954.918	84.146.710
10) Saldo della gestione previdenziale	44.530.189	39.343.322
50) Margine della gestione finanziaria	6.424.729	44.803.388
60) Margine della gestione amministrativa	-	-

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

		2011	2012	
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	400.753.360	484.263.522
B)	+	Riscatti e anticipazioni	14.538.682	19.706.909
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.782.652	1.437.540
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	58.650.912	59.909.900
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.838.544	1.284.282
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	349.798.442	400.116.812
J)	=	Risultato di gestione	5.786.796	44.096.977
K)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	5.786.796	44.096.977
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	636.548	4.850.667
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	636.548	4.850.667

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

Stato patrimoniale

Attività

	2012	2011
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	42.239.953	32.377.962
a) Depositi bancari	1.689.822	2.290.658
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	14.695.518	12.823.468
d) Titoli di debito quotati	1.937.298	3.160.882
e) Titoli di capitale quotati	9.867.159	7.076.813
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	12.002.018	6.439.190
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	282.489	310.758
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	1.765.649	276.193
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	31.477	28.408
a) Cassa e depositi bancari	30.021	24.267
b) Immobilizzazioni Immateriali	17	57
c) Immobilizzazioni materiali	485	993
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	954	3.091
50 Crediti d'imposta	-	57.489
Totale Attività	42.271.430	32.463.859

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	96.853	68.034
a) Debiti della gestione previdenziale	96.853	68.034
20 Passività della gestione finanziaria	1.470.861	27.877
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.470.861	27.877
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	23.243	23.312
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	13.749	10.929
c) Risconti Passivi	9.494	12.383
50 Debiti d'imposta	349.512	-
Totale Passività	1.940.469	119.223
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	40.330.961	32.344.636

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	2.217.210	2.172.809
a) Contributi attesi da incassare	2.217.210	2.172.809
20 Conti d'ordine passivo	2.217.210	2.172.809
a) Contributi attesi da incassare	2.217.210	2.172.809

Conto economico

	2012	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	5.094.986	5.630.847
a) Contributi per le prestazioni	6.462.999	6.395.807
b) Anticipazioni	(431.326)	(284.195)
c) Trasferimenti e riscatti	(787.188)	(431.319)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(137.851)	(41.400)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(11.648)	(8.046)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.309.151	(447.278)
a) Dividendi e interessi	693.657	591.421
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.615.494	(1.038.699)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(68.300)	(18.608)
a) Società di gestione	(57.010)	(9.625)
b) Banca depositaria	(11.290)	(8.983)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.240.851	(465.886)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	77.574	71.016
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(16.395)	(14.819)
c) Spese Generali ed Amministrative	(31.600)	(26.121)
d) Spese per il personale	(20.438)	(18.291)
e) Ammortamenti	(548)	(551)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	901	1.149
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(9.494)	(12.383)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva		
70 (+10+50+60)	8.335.837	5.164.961
80 Imposta sostitutiva	(349.512)	57.489
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	7.986.325	5.222.450

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2011		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.925.855,670	27.122.187	2.330.940,510	32.344.636
Quote emesse	459.691,070	6.395.806	445.428,633	6.462.999
Quote annullate	- 54.606,230	- 756.915	- 92.963,934	- 1.356.365
Variazione da valorizzazione patrimonio		- 416.442		2.879.691
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.330.940,510	32.344.636	2.683.405,209	40.330.961

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2012 è risultato pari ad euro 13,876.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2012 è risultato pari a euro 15,029.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 5.106.634; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2011	2012
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	32.377.962,00	42.239.953,00
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	28.408,00	31.477,00
Proventi maturati e non riscossi	57.489,00	-
Totale attività fase di accumulo	32.463.859,00	42.271.430,00
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	68.034,00	96.853,00
Passività della gestione finanziaria	27.877,00	1.470.861,00
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	23.312,00	23.243,00
Oneri maturati e non liquidati	-	349.512,00
Totale passività fase di accumulo	119.223,00	1.940.469,00
Attivo netto destinato alle prestazioni	32.344.636,00	40.330.961,00
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	2.330.940,510	2.683.405,209
Valore unitario della quota	13,876	15,029

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2012 gli investimenti in gestione ammontano a 42.239.953 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 301.141 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 41.938.812 di euro.

	2011		2012	
		32.377.962		42.239.953
Depositi bancari presso banca depositaria	345.839		301.141	
Patrimoni in gestione	32.032.123		41.938.812	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Allianz	Amundi	Totale
Liquidità	610.526	778.155	1.388.681
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	6.954.568	7.740.950	14.695.518
Titoli di debito quotati	386.494	1.550.804	1.937.298
Titoli di debito non quotati		9.867.159	9.867.159
Titoli di capitale quotati			-
Quote O.I.C.R.	12.002.018		12.002.018
Subtotale	19.953.606	19.937.068	39.890.674
Ratei attivi	126.511	155.978	282.489
Crediti per operazioni in cambi da regolare		521.943	521.943
Crediti per operazioni da regolare		1.243.706	1.243.706
Totale	20.080.117	21.858.695	41.938.812

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Allianz	Amundi	Totale	%	
Azioni	12.002.018	9.867.159	21.869.177	54,03%	56,00%
Derivati azionari	0	797.819	797.819	1,97%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	8.056.472	9.750.461	17.806.934	44,00%	44,00%
Derivati Obbligazionari			0	0,00%	
Totale	20.058.490	20.415.440	40.473.929,70	100,00%	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/12	% sulle attività
1	Quote di OICR	ALLIANZ STRAT WACHSTUM +-XT€ Totale	DE0009797399	10.515.136	24,88%
2	Quote di OICR	ALLIANZ RCM BST STY EURO-X Totale	LU0225099422	1.486.882	3,52%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5 03/01/22 Totale	IT0004759673	1.115.014	2,64%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17 Totale	IT0004164775	884.850	2,09%
5	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4,25% 09/21 Totale	BE0000321308	717.240	1,70%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 6/17 Totale	IT0004820426	714.086	1,69%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19 Totale	FR0000189151	643.356	1,52%
8	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 10/16 Totale	ES00000123J2	508.390	1,20%
9	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20 Totale	NL0009348242	468.440	1,11%
10	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT 5,5%4/29 Totale	FR0000571218	431.489	1,02%
11	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2% 01/22 Totale	DE0001135465	374.535	0,89%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 8/23 Totale	IT0004356843	368.784	0,87%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 05/31 6% Totale	IT0001444378	355.526	0,84%
14	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20 Totale	BE0000318270	346.860	0,82%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21 Totale	IT0004009673	341.740	0,81%
16	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,25%4/16 Totale	FR0010288357	329.289	0,78%
17	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG Totale	CH0038863350	303.085	0,72%
18	Titoli di Stato o Org. int	BRD 6,25% 01/24 Totale	DE0001134922	298.860	0,71%
19	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4.85% 10/20 Totale	ES00000122T3	297.645	0,70%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/26 Totale	IT0004644735	296.250	0,70%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,750% 03/21 Totale	IT0004634132	295.020	0,70%
22	Titoli di debito quotati	KFW 3,5% 07/21 Totale	DE0002760980	281.544	0,67%
23	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS Totale	FR0000131104	281.359	0,67%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,75% 07/04/22 Totale	DE0001135473	260.850	0,62%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 7/18 Totale	ES00000121A5	249.551	0,59%
26	Titoli capitale quotati	DEUTSCHE BK -NOM-DEM Totale	DE0005140008	234.868	0,56%
27	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/18 Totale	BE0000312216	231.820	0,55%
28	Titoli capitale quotati	QUESTAR CORP Totale	US7483561020	227.643	0,54%
29	Titoli capitale quotati	ANADARKO PETROLEUM CORP Totale	US0325111070	225.284	0,53%
30	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 3,25% 10/21 Totale	FR0011059088	224.186	0,53%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19 Totale	IT0004423957	219.723	0,52%
32	Titoli di debito quotati	AG FRN 3,125% 01/24 Totale	XS0686487421	215.020	0,51%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTP 11/29 5,25% Totale	IT0001278511	206.800	0,49%
34	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 2,75% 10/27 Totale	FR0011317783	205.954	0,49%
35	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21 Totale	ES00000123B9	205.080	0,49%
36	Titoli capitale quotati	ARM HOLDINGS PLC GBP Totale	GB0000595859	203.072	0,48%
37	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD Totale	US0378331005	201.672	0,48%
38	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6,15%1/13 Totale	ES0000011660	200.760	0,47%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2/13 4,75% Totale	IT0003357982	200.640	0,47%
40	Titoli capitale quotati	GOLDCORP INC Totale	CA3809564097	197.646	0,47%
41	Titoli capitale quotati	CAVIUM INC Totale	US14964U1088	191.603	0,45%
42	Titoli capitale quotati	SALESFORCE.COM INC Totale	US79466L3024	191.110	0,45%
43	Titoli capitale quotati	CERNER CORP Totale	US1567821046	187.988	0,44%
44	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOLOGIES CORP Totale	US9130171096	185.663	0,44%
45	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L2,35%9/19 Totale	IT0004380546	185.133	0,44%
46	Titoli capitale quotati	INTESA - SANPAOLO Totale	IT0000072618	183.244	0,43%
47	Titoli capitale quotati	US BANCORP Totale	US9029733048	182.117	0,43%
48	Titoli di debito quotati	KFW 3,125% 2/14 Totale	DE000A0XXM38	181.073	0,43%
49	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%10/18 Totale	FR0010670737	177.758	0,42%
50	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,65% 7/25 Totale	ES00000122E5	177.403	0,42%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
AMUNDI	Operazione da regolare	BE0000307166	BELG.3,25% 9/16	333.449
AMUNDI	Operazione da regolare	IT0003242747	BTP 5,25% 8/17	333.813
AMUNDI	Operazione da regolare	DE0001135465	BUNDES 2% 01/22	162.993
AMUNDI	Operazione da regolare	NL0000102325	OLANDA3,75%7/14	366.435
AMUNDI	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.558
AMUNDI	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	521
AMUNDI	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	945
AMUNDI	Spot		USD /EUR	50.000
AMUNDI	Spot		USD /EUR	- 49.972
AMUNDI	Forward		cs USD 1,29020 31GE13	85.773
AMUNDI	Forward		cs USD 1,29771 31GE13	- 41.810
Crediti per operazioni da regolare				1.243.706

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DI EURO STOXX 50 03/13	15	EUR	2.615,00	392.250,00	1	392.250	lunga	non di cop.	Newedge
EURX E-STX BNK 03/13	32	EUR	111,30	178.080,00	1	178.080	lunga	non di cop.	Newedge
TOPIX FUT 03/13	3	JPY	861,50	25.845.000,00	113,61	227.489	lunga	non di cop.	Newedge

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	1.388.681					1.388.681
Titoli di debito quotati	5.515.328	11.117.488	-	-	-	16.632.816
Titoli di debiti non quotati	-	-		-	-	-
Titoli di capitale quotati	281.388	2.303.064	5.500.044	1.409.243	373.420	9.867.159
Titoli di cap. non quotati	-	-		-	-	-
Quote OICR	258.498	3.813.786	5.450.219	2.312.960	166.555	12.002.018
Totale	7.443.895	17.234.338		3.722.203	539.975	39.890.674

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	14.695.518	1.937.298	1.752.425	12.002.018	617.785	31.005.044
Franco Svizzero			451.374		3.926	455.300
Dollaro USA			6.196.639		324.724	6.521.363
Dollaro Canadese	-	-	300.559		105.902	406.461
Dollaro Australiano	-	-	-	-	49.210	49.210
Sterlina Inglese	-	-	832.028	-	181.234	1.013.262
Yen Giapponese	-	-	334.134	-	105.766	439.900
Totale	14.695.518	1.937.298	9.867.159		1.388.681	39.890.674

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 6,18

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	6,10	6,69		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati		4,03		
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio				6,18

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

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 fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

Deposito	op	data operaz.	data valuta	Divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia di conflitto
ALLIANZ	AC	16/01/2012	18/01/2012	EUR	1.068	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-1.206.584	Gestore
ALLIANZ	AC	06/02/2012	08/02/2012	EUR	500	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-456.870	Gestore
ALLIANZ	AC	21/02/2012	23/02/2012	EUR	900	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-1.044.414	Gestore
ALLIANZ	AC	07/03/2012	09/03/2012	EUR	150	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-172.605	Gestore
ALLIANZ	AC	19/03/2012	21/03/2012	EUR	335	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-399.397	Gestore
AMUNDI	AC	09/03/2012	13/03/2012	EUR	1.000.000	FR0120629748	INTESA EUR 2012	-1.000.000	Gestore
ALLIANZ	VC	05/04/2012	11/04/2012	EUR	775	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	679.512	Gestore
ALLIANZ	AC	05/04/2012	11/04/2012	EUR	598	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-700.067	Gestore
ALLIANZ	AC	03/05/2012	07/05/2012	EUR	260	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-305.339	Gestore
ALLIANZ	VC	18/05/2012	22/05/2012	EUR	423	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	474.678	Gestore
AMUNDI	VC	21/05/2012	24/05/2012	EUR	100000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	93.272	Gestore
AMUNDI	VC	21/05/2012	24/05/2012	EUR	120.000	XS0213927667	INTESA3/17 TV	99.717	Gestore

ALLIANZ	VC	13/06/2012	15/06/2012	EUR	400	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	458.636	Gestore
AMUNDI	AC	29/06/2012	03/07/2012	EUR	101	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-6.677	Fondo
ALLIANZ	AC	17/07/2012	19/07/2012	EUR	944	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-1.141.589	Gestore
AMUNDI	AC	18/07/2012	20/07/2012	EUR	206	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-14.121	Fondo
AMUNDI	AC	19/07/2012	23/07/2012	EUR	135	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-9.465	Fondo
AMUNDI	VC	26/07/2012	30/07/2012	EUR	115	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	7.470	Fondo
AMUNDI	VC	26/07/2012	30/07/2012	EUR	273	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	18.016	Fondo
ALLIANZ	AC	03/08/2012	07/08/2012	EUR	224	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-194.853	Gestore
ALLIANZ	AC	20/08/2012	22/08/2012	EUR	459	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-430.459	Gestore
ALLIANZ	AC	06/08/2012	08/08/2012	EUR	149	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-185.006	Gestore
ALLIANZ	AC	20/08/2012	22/08/2012	EUR	153	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-194.019	Gestore
AMUNDI	VC	13/08/2012	16/08/2012	EUR	200000	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	220.236	Fondo
AMUNDI	VC	03/08/2012	08/08/2012	EUR	100.000	IT0004503766	ENI 06/15 TV	98.602	Fondo
AMUNDI	VC	15/08/2012	17/08/2012	EUR	375	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	27.687	Fondo
ALLIANZ	AC	18/09/2012	20/09/2012	EUR	426	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-410.076	Gestore
ALLIANZ	AC	18/09/2012	20/09/2012	EUR	700	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-861.959	Gestore
AMUNDI	AC	23/10/2012	25/10/2012	EUR	89	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-6.854	Fondo
ALLIANZ	VC	16/10/2012	18/10/2012	EUR	500	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	605.935	Gestore
ALLIANZ	VC	19/11/2012	21/11/2012	EUR	800	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	947.880	Gestore
AMUNDI	AC	13/11/2012	16/11/2012	EUR	61.819	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-76.650	Gestore
AMUNDI	AC	23/11/2012	28/11/2012	EUR	23.695	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-30.096	Gestore
AMUNDI	AC	29/11/2012	04/12/2012	EUR	25.759	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-33.014	Gestore
ALLIANZ	AC	03/12/2012	05/12/2012	EUR	200	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	-195.346	Gestore
AMUNDI	AC	05/12/2012	10/12/2012	EUR	29.684	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-40.176	Gestore

Alla data del 31/12/2012 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	8.677	10.515.136	Conflitto
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	1.495	1.486.882	Conflitto
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	1.782	146.480	Conflitto
AMUNDI	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	140.957	183.244	Conflitto
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	102.000	102.500	Conflitto
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	100.000	104.170	Conflitto

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	13.539.157	12.594.597
Titoli di debito quotati (corporate)	508.309	1.835.946
Titoli di debito non quotati (corporate)	1.000.000	1.000.000
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	14.180.562	7.338.789
Derivati	14.850.218	16.929.160
Totale	44.078.246	39.698.492

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 14.268 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				26.133.754	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)				2.344.255	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)				2.000.000	0,00000%
Titoli di capitale quotati	9.025	4.007	13.032	10.454.127	0,12466%
Quote di Oicr	-	-	-	11.065.224	0,00000%
Derivati	658	578	1.236	31.779.378	0,00389%
Totale	9.683	4.585	14.268	83.776.738	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 31.477 euro, rispetto a 28.408 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione previdenziale sono pari a 96.853 euro, rispetto a 68.034 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2012 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 66.470 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (gennaio 2013) ;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2012 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 19.661;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 121;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2011	2012
	68.034	96.853
Versamenti riconciliati da investire in quota	55.667	66.470
Versamenti non riconciliati	7.281	19.661
Riscatti in corso di erogazione	122	121
Trasferimenti in corso di esecuzione		
Anticipazioni in corso di esecuzione		
Debiti verso l'erario	4.964	10.601

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2011		2012	
		27.877		1.470.861
Commissioni banca depositaria		4.674		5.978
Commissioni gestori finanziari		23.203		30.005
- AMUNDI	6.513		8.378	
- ALLIANZ	16.690		21.627	
Debiti per operazioni da regolare				1.434.878,00

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 23.243 euro, rispetto a 23.312 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 349.512 euro, rispetto al credito di 57.489 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 40.330.961 euro evidenzia un incremento di 7.986.325 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2012 e dal TFR dell'intero anno 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	2011		2012	
Contributi da ricevere		2.172.809		2.217.210
Contributi da ricevere	2.172.809		2.217.210	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.094.986 euro, rispetto a 5.630.847 euro del precedente esercizio.

	2011		2012	
		5.630.847		5.094.986
Investimenti		6.395.807		6.462.999
Contributi		6.077.805		6.243.238
- Contributi datore di lavoro	822.395		911.321	
- Contributi lavoratori	1.217.529		1.266.804	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.894.420		3.994.649	
- Trasferimenti in entrata	143.461		70.464	
Switch da altri comparti		318.002		219.761
Disinvestimenti		-764.960		-1.368.013
Riscatti e trasferimenti in uscita		-453.026		-758.405
- Riscatti	-141.937		-204.122	
- Trasferimenti	-26.894		-122.957	
- Anticipazioni	-284.195		-431.326	
Switch Verso Altri comparti		-262.488		-460.109
Erogazioni in conto capitale		-41.400		-137.851
Altre variazioni		-8.046		-11.648

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Al 31 dicembre 2012 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) Switch

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

f) Altre variazioni

Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0290% (delibera consiglio d'amministrazione del 21/02/2012)

ANDP AL 30/11/11	40.164.267	
Numero quote al 31/12/11	2.683.405	
Commissione	0,029%	11.648
Impatto sul valore di quota	0.00434	-

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è per 3.309.151 euro, rispetto ad un risultato negativo di 447.278 euro del precedente esercizio. Tale incremento è giustificato dal maggiore rendimento del 2012 rispetto al 2011 (8,31% rispetto a -1,47%).

	2012		2011	
Dividendi ed interessi		693.657		591.421
- Su depositi bancari	8.061		14.266	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	479.775		383.475	
- Su titoli di debito quotati	81.400		92.159	
- Su titoli di capitale quotati	121.855		101.521	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		2.615.494		-1.038.699
Plus/Minus da valutazione		2.102.727		-105.178
- Cambi	-176.495		317.509	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	713.424		92.515	
- Su titoli di debito quotati	78.308		-62.816	
- Su titoli di capitale quotati	746.090		-450.786	
- Su quote O.I.C.R.	741.400		-1.600	
Plus/Minus realizzate		466.597		-888.516
- Cambi	47.096		-79.455	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	214.065		-53.075	
- Su titoli di debito quotati	25.745		-1.331	
- Su titoli di capitale quotati	90.204		-200.512	
- Su quote O.I.C.R.	89.487		-554.143	
Plus/Minus su derivati		56.859		-66.308
- Margine giornaliero	-10.667		29.539	
- Interessi	278		458	
- Chiusura posizione	67.248		-96.305	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.				11.875
Commissioni di negoziazione		-14.268		-4.497
Spese e bolli		3.579		13.925
Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.309.151		-447.278

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2012 gli oneri di gestione ammontano a 68.300 euro, rispetto a 18.608 euro del precedente esercizio. Tale incremento è spiegato in primo luogo dalla crescita degli attivi in gestione. In secondo luogo, essendo le commissioni di over performance calcolate su base pluriennale, si può registrare un valore negativo come nel 2011 così da determinare un impatto positivo sugli oneri di gestione. Tale effetto non si è registrato nel 2012 rispetto al 2011.

	2011		2012	
Oneri di Gestione		18.608		68.300
Commissioni Banca Depositaria		8.983		11.290
Commissioni dei Gestori		9.625		57.010
- di Gestione				
- AMUNDI	12.688		15.971	
- ALLIANZ	32.707		41.039	
- Over Performance				
- AMUNDI	-22.037		0	
- ALLIANZ	-13.733		0	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo pari a 3.240.851 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
Margine della gestione finanziaria		- 465.886		3.240.851
20) Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	447.278		3.309.151
40) Oneri di Gestione	-	18.608		- 68.300

60. Saldo della gestione amministrativa

In base alla nuova impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione amministrativa non chiude più a debito, ma in pareggio (su questa base sono stati riclassificati anche i dati del 2011) ed è determinato dalle seguenti voci:

	2011	2012
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	71.016	77.574
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-14.819	-16.395
c) Spese generali Amministrative	-26.121	-31.600
d) Spese per il personale	-18.291	-20.438
e) Ammortamenti	-551	-548
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	1.150	901
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-12.384	-9.494

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto :

- Commissione d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria

Tale commissione è calcolata su base pluriennale pertanto il rateo di costo di pertinenza dell'esercizio precedente è stato annullato per effetto dell'andamento della performance del comparto, ciò ha determinato un impatto positivo a seguito del costo precedentemente accantonato.

Data	Valore Quota	ANDP	Extra-Rendimento cumulado a fini EIC	Trigger periodale	Commissione di Performance EIC (totale)	Rateo Comm. EIC
dic-11	13,876	32.344.636	2,82%	2,16%	2.869	1.355
gen-12	14,153	32.988.539	4,86%	2,29%	2.893	1.447
feb-12	14,430	35.679.001	6,91%	2,41%	2.929	1.546
mar-12	14,496	35.875.354	7,37%	2,54%	2.962	1.645
apr-12	14,442	35.757.191	6,94%	2,67%	2.991	1.745
mag-12	14,346	36.372.402	6,20%	2,79%	3.020	1.846
giu-12	14,407	36.561.719	6,63%	2,92%	3.048	1.947
lug-12	14,845	37.665.795	9,89%	3,05%	3.078	2.052
ago-12	14,870	38.948.468	10,07%	3,17%	3.111	2.160
set-12	14,936	39.127.644	10,56%	3,30%	3.141	2.269

ott-12	14,813	38.807.788	9,63%	3,43%	3.169	2.377
nov-12	14,813	38.807.788	10,81%	3,55%	3.199	2.488

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 8.335.837 euro.

	2011		2012	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		5.164.961		8.335.837
10) Saldo della gestione previdenziale	5.630.847		5.094.986	
50) Margine della gestione finanziaria	-465.886		3.240.851	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2011	2012
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	32.287.147	40.680.473
B)	+	Riscatti e anticipazioni	467.532	773.299
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	289.382	583.066
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.983.040	6.224.599
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	461.463	290.225
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	27.122.186	32.344.636
J)	=	Risultato di gestione	- 522.628	3.177.378
K)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	- 522.628	3.177.378
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	- 57.489	349.512
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	- 57.489	349.512

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

Stato patrimoniale
Attività

	2012	2011
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	47.831.356	38.069.310
a) Depositi bancari	2.856.462	1.304.613
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	44.326.056	29.874.968
d) Titoli di debito quotati	260.936	5.888.895
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	624.586
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	385.540	373.429
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	2.362	2.819
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.373.561	1.371.404
40 Attività delle gestione amministrativa	93.332	72.899
a) Cassa e depositi bancari	90.632	65.415
b) Immobilizzazioni Immateriali	31	102
c) Immobilizzazioni materiali	901	1.794
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.768	5.588
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	49.298.249	39.513.613
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale	204.541	155.656
a) Debiti della gestione previdenziale	204.541	155.656
20 Passività della gestione finanziaria	64.807	50.909
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	64.807	50.909
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.373.561	1.371.404
40 Passività della gestione amministrativa	38.476	42.140
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	24.162	37.600
c) Risconti Passivi	14.314	4.540
50 Debiti d'imposta	179.718	11.815
Totale Passività	1.861.103	1.631.924
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	47.437.146	37.881.689

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	3.457.460	3.265.499
a) Contributi attesi da incassare	3.457.460	3.265.499
20 Conti d'ordine passivo	3.457.460	3.265.499
a) Contributi attesi da incassare	3.457.460	3.265.499

Conto economico

	2012	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	7.991.509	21.819.550
a) Contributi per le prestazioni	9.868.656	24.149.738
b) Anticipazioni	(328.711)	(290.803)
c) Trasferimenti e riscatti	(711.493)	(1.468.224)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(823.153)	(561.523)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(13.790)	(9.638)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.972.095	385.719
a) Dividendi e interessi	1.267.454	773.963
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	704.641	(388.244)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(228.429)	(180.642)
a) Società di gestione	(215.199)	(170.131)
b) Banca depositaria	(13.230)	(10.511)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.743.666	205.077
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	117.588	110.660
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.813)	(26.787)
c) Spese Generali ed Amministrative	(45.836)	(47.352)
d) Spese per il personale	(32.179)	(33.065)
e) Ammortamenti	(863)	(995)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.417	2.079
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(14.314)	(4.540)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	9.735.175	22.024.627
80 Imposta sostitutiva	(179.718)	(11.815)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	9.555.457	22.012.812

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2011		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.452.938,637	15.868.877	3.452.442,575	37.881.689
Quote emesse	2.212.067,885	24.149.739	883.515,364	9.868.656
Quote annullate	- 212.563,947	- 2.320.550	- 166.228,978	- 1.863.357
Variazione da valorizzazione patrimonio		183.623		1.550.158
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.452.442,575	37.881.689	4.169.728,961	47.437.146

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2012 è risultato pari ad euro 10,972.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2012 è risultato pari a euro 11,376.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 8.005.299 ; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	2011	2012
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	38.069.310	47.831.356
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.371.404	1.373.561
Attività delle gestione amministrativa	72.899	93.332
Proventi maturati e non riscossi		
Totale attività fase di accumulo	39.513.613	49.298.249
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	155.656	204.541
Passività della gestione finanziaria	50.909	64.807
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.371.404	1.373.561
Passività della gestione amministrativa	42.140	38.476
Oneri maturati e non liquidati	11.815	179.718
Totale passività fase di accumulo	1.631.924	1.861.103
Attivo netto destinato alle prestazioni	37.881.689	47.437.146
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	3.452.442,575	4.169.728,961
Valore unitario della quota	10,972	11,376

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2012 gli investimenti in gestione ammontano a 47.831.356 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 154.646 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 47.676.712 euro.

	2011	2012
	38.069.310	47.831.356
Depositi bancari presso banca depositaria	133.031	154.644
Patrimoni in gestione	37.936.279	47.676.712

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon
Liquidità	2.701.818
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	44.326.056
Titoli di debito quotati	260.936
Subtotali	47.288.810
Ratei attivi	385.540
Crediti per operazioni da regolare	2.362
Totale	47.676.712

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	2.701.818					2.701.818
Titoli di debito quotati	33.748.822	10.838.170				44.586.992
Totale	36.450.640	10.838.170				47.288.810

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	44.326.056	260.936			2.701.818	47.288.810
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-

Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Altre divise						-
Totale	44.326.056	260.936			2.701.818	47.288.810

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,2.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,28	0,96			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	0,16				
Titoli di debito non quotati					
duration portafoglio					1,2

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l’indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, con l’indicazione dell’incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/14	IT0003618383	13.094.105	26,56%
2	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 07/12/13	IT0004839319	11.214.439	22,75%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3%6/15	IT0004615917	6.532.210	13,25%
4	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	2.652.988	5,38%
5	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4,25% 9/13	BE0000301102	2.186.997	4,44%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 4,5%7/13	FR0114683842	2.108.307	4,28%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,5% 10/13	ES00000122R7	1.632.314	3,31%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,250% 11/13	IT0004653108	1.464.348	2,97%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRA.I/L2,5%7/13	FR0000188955	1.167.117	2,37%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	1.090.446	2,21%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/13	IT0003472336	879.638	1,78%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 2,15% 9/14	IT0003625909	303.147	0,61%
13	Titoli di debito quotati	UBI BANCA SPCA 3,875 02/28/13	XS0596888395	260.936	0,53%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	72.324.795	58.262.587
Titoli di debito quotati (corporate)	9.126.262	14.984.741
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	323.459	1.022.213
Derivati	-	-
Totale	81.774.516	74.269.541

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	130.587.382	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	24.111.003	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	0,00000%
Quote di Oicr	-	-	-	1.345.672	0,00000%
Totale	-	-	-	156.044.057	

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

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 fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
Eurizon Vita	AC	10/1/12	13/1/12	EUR	63,43	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 3.518,00	Gestore
Eurizon Vita	VC	10/1/12	13/1/12	EUR	117,24	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	10.978,26	Gestore
Eurizon Vita	VC	10/1/12	13/1/12	EUR	60,13	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	4.880,67	Gestore
Eurizon Vita	AC	06/02/12	06/02/12	EUR	110,52	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 6.365,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	06/02/12	06/02/12	EUR	260,82	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 25.002,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	06/02/12	06/02/12	EUR	187,83	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 15.748,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	09/03/12	14/03/12	EUR	650.000,00	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	-656.775,50	Gestore
Eurizon Vita	VC	13/03/12	16/03/12	EUR	300.000,00	XS0249278655	INTESA 1,758% 4/13	296.867,96	Gestore
Eurizon Vita	VC	01/03/12	06/03/12	EUR	402,73	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	25.528,93	Gestore
Eurizon Vita	VC	01/03/12	06/03/12	EUR	144,20	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	12.440,31	Gestore
Eurizon Vita	VC	01/03/12	06/03/12	EUR	915,65	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	90.851,19	Gestore
Eurizon Vita	AC	02/04/12	05/04/12	EUR	500.000,00	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	-505.740,86	Gestore
Eurizon Vita	AC	2/5/12	7/5/12	EUR	108,49	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 6.463,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	2/5/12	7/5/12	EUR	34,60	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 3.472,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	2/5/12	7/5/12	EUR	164,88	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 13.678,00	Gestore
Eurizon Vita	VC	06/06/12	11/06/12	EUR	550.000,00	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	555.866,87	Gestore
Eurizon Vita	AC	06/06/12	11/06/12	EUR	500.000,00	XS0586635061	INTESA SANPAOLO 3,25	-504.456,26	Gestore
Eurizon Vita	AC	01/06/12	06/06/12	EUR	122,62	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 6.387,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	01/06/12	06/06/12	EUR	58,04	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 5.297,00	Gestore

Eurizon Vita	AC	01/06/12	06/06/12	EUR	63,94	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	- 4.868,00	Gestore
Eurizon Vita	VC	03/07/12	06/07/12	EUR	93,94	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	5.475,94	Gestore
Eurizon Vita	AC	03/07/12	06/07/12	EUR	20,75	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 2.031,00	Gestore
Eurizon Vita	VC	20/08/12	23/08/12	EUR	500.000,00	XS0586635061	INTESA SANPAOLO 3,25	511.287,38	Gestore
Eurizon Vita	AC	20/08/12	23/08/12	EUR	500.000,00	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	-510.911,35	Gestore
Eurizon Vita	VC	01/08/12	06/08/12	EUR	143,26	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	7.777,59	Gestore
Eurizon Vita	AC	01/08/12	06/08/12	EUR	257,46	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 25.113,00	Gestore
Eurizon Vita	AC	01/08/12	06/08/12	EUR	1.534,36	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-129.070,00	Gestore
Eurizon Vita	VC	03/09/12	06/09/12	EUR	777,45	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	77.635,76	Gestore
Eurizon Vita	VC	03/09/12	06/09/12	EUR	71,30	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	6.128,24	Gestore
Eurizon Vita	VC	01/10/12	04/10/12	EUR	12,95	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	1.324,47	Gestore
Eurizon Vita	VC	01/10/12	04/10/12	EUR	29,18	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	2.546,71	Gestore
Eurizon Vita	VC	05/11/12	08/11/12	EUR	191,64	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	10.563,36	Gestore
Eurizon Vita	VC	05/11/12	08/11/12	EUR	655,75	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	57.279,50	Gestore
Eurizon Vita	VC	05/11/12	08/11/12	EUR	296,33	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	29.719,34	Gestore
Eurizon Vita	RI	05/11/12	05/11/12	EUR	936.000,00	XS0556404837	UBI B. 11/12 Tv	936.000,00	Gestore
Eurizon Vita	VC	03/12/12	06/12/12	EUR	282,88	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	16.364,67	Gestore
Eurizon Vita	VC	06/12/12	11/12/12	EUR	413,32	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	24.158,26	Gestore
Eurizon Vita	VC	11/12/12	14/12/12	EUR	498,00	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	29.167,86	Gestore
Eurizon Vita	VC	03/12/12	06/12/12	EUR	764,60	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	67.972,94	Gestore
Eurizon Vita	VC	06/12/12	11/12/12	EUR	1.507,67	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	135.011,85	Gestore
Eurizon Vita	VC	11/12/12	14/12/12	EUR	1.485,00	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	133.828,20	Gestore
Eurizon Vita	VC	03/12/12	06/12/12	EUR	388,64	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	38.817,16	Gestore
Eurizon Vita	VC	06/12/12	11/12/12	EUR	766,59	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	76.812,62	Gestore
Eurizon Vita	VC	11/12/12	14/12/12	EUR	812,00	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	82.125,68	Gestore

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2012, ammontante a 1.373.561 euro, con un incremento di 2.157 euro rispetto al precedente esercizio.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 93.332 euro.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione previdenziale sono pari a 204.541 euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (gennaio 2013);

	2011		2012	
		155.656		204.541
Versamenti riconciliati da investire in quota	114.219		119.580	
Versamenti non riconciliati	10.695		30.105	
Riscatti in corso di erogazione	10.685		13.544	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione	36		36	
Debiti verso l'erario	20.021		41.276	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2011		2012	
		50.909		64.807
Commissioni banca depositaria		5.592		7.057
Commissioni gestori finanziari		45.317		57.750
- Eurizon	45.317		57.750	

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2012, ammontante a 1.373.561 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 38.476 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 179.718, rispetto a 11.815 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 47.437.146 euro, registra un incremento di 9.555.457 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2012 e dal TFR dell'intero anno 2012 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	2011		2012	
Contributi da ricevere		3.265.499		3.457.460
Contributi da ricevere	3.265.499		3.457.460	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 7.991.509 euro.

	2011		2012	
		21.819.550		7.991.509
Investimenti		24.149.738		9.868.656
Contributi		9.033.202		9.409.685
- Contributi datore di lavoro	510.993		1.196.209	
- Contributi lavoratori	1.170.781		1.543.713	
- Trattamento di Fine Rapporto	1.383.194		6.329.429	
- Trasferimenti in entrata	5.968.234		340.334	
Switch da altri comparti		15.116.536		458.971
Disinvestimenti		-2.330.188		-1.877.147
Riscatti e trasferimenti in uscita		-966.765		-991.732
- Riscatti	-501.668		-536.122	
- Trasferimenti	-174.295		-126.899	
- Anticipazioni	-290.802		-328.711	
Switch Verso Altri comparti		-792.262		-48.472
Erogazioni in conto capitale		-561.523		-823.153
Altre variazioni		-9.638		-13.790

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Erogazione in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

e) Switch

Rilevano i trasferimenti fra comparti del fondo.

f) Altre variazioni

Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0290% (delibera consiglio d'amministrazione del 21/02/2012)

ANDP AL 30/11/11	47.551.733,3	
Numero quote al 31/12/11	4.169.728,96	
Commissione	0,0290%	13.790
Impatto sul valore di quota	0,00331	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 385.719 euro.

	2011		2012	
Dividendi ed interessi		773.963		1.267.454
- Su depositi bancari	11.726		4.470	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	563.723		1.112.011	
- Su titoli di debito quotati	198.514		150.973	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		-388.244		704.641
Plus/Minus da valutazione		-385.596		363.687
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-225.239		350.791	
- Su titoli di debito quotati	-138.031		12.896	
- Su titoli di debito non quotati	0			
- Su quote O.I.C.R.	-22.326			
Plus/Minus realizzate		-32.048		329.881
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	192.856		38.089	
- Su titoli di debito quotati	-210.256		217.624	
- Su titoli di debito non quotati				
- Su quote O.I.C.R.	-14.648		74.168	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		29.402		11.074
Spese e bolli		-2		-1
Risultato della gestione finanziaria indiretta		385.719		1.972.095

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2012 gli oneri di gestione ammontano a 228.429 euro.

	2011		2012	
Oneri di Gestione		180.642		228.429
Commissioni Banca Depositaria		10.511		13.230
Commissioni dei Gestori		170.131		215.199
- Eurizon commissioni di gestione	13.889		17.567	
- Eurizon commissioni di garanzia	156.242		197.632	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 1.743.666 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2012	
Margine della gestione finanziaria		205.077		1.743.666
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	385.719		1.972.095	
40) Oneri di Gestione	-180.642		-228.429	

60. Saldo della gestione amministrativa

In base alla nuova impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione amministrativa non chiude più a debito, ma in pareggio (su questa base sono stati riclassificati anche i dati del 2011) ed è determinato dalle seguenti voci:

	2011	2012
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.660	117.588
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-26.787	-25.813
c) Spese generali Amministrative	-47.352	-45.836
d) Spese per il personale	-33.065	-32.179
e) Ammortamenti	-995	-863
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	2.079	1.417
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-4.540	-14.314

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 9.735.175 euro.

	2011		2012	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		22.024.627		9.735.175
10) Saldo della gestione previdenziale	21.819.550		7.991.509	
50) Margine della gestione finanziaria	205.077		1.743.666	
60) Margine della gestione amministrativa				

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2011	2012
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	37.893.504	47.616.864
B)	+	Riscatti e anticipazioni	1.353.993	1.687.986
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	966.557	175.371
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	3.152.994	9.165.423
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	21.084.770	799.305
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	15.868.877	37.881.689
J)	=	Risultato di gestione	107.413	1.633.804
K)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	107.413	1.633.804
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	11.815	179.718
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	11.815	179.718

“RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL’ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO”

Signori Associati,

il Bilancio dell’esercizio 2012 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 marzo 2013 e posto a disposizione del Collegio dei Sindaci nei termini di legge.

Il Collegio, nello svolgimento delle attività di sua competenza nel corso dell’esercizio ed in sede di formazione del documento consuntivo, si è ispirato ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio espone, di seguito, l’esito delle attività di vigilanza svolte nell’esercizio poiché, a seguito della delibera assembleare del 19 aprile 2012, è stato affidato l’incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2012 – 2014 alla società KPMG con sede in Roma alle cui conclusioni sarà fatto riferimento per quanto riguarda il controllo legale dei conti.

Il Collegio dei Sindaci, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile, ha vigilato sull’osservanza della Legge e dello Statuto ed ha avuto i necessari scambi di informazione con la Società di Revisione, al fine di essere adeguatamente raggugliato sulla sua attività; ha inoltre tenuto rapporti costanti con il gestore amministrativo del Fondo stesso.

Attesta di aver partecipato alle riunioni dell’Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento, e può ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni di cui dispone, che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto; che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d’interesse né in contrasto con le deliberazioni dell’assemblea degli associati e del Consiglio di amministrazione o tali da ledere il patrimonio e l’equilibrio del Fondo stesso.

Il Collegio ha inoltre partecipato ad altre importanti riunioni finalizzate alla selezione dei gestori, allo scambio di informazioni con la Banca Depositaria e con gli advisors; ha inoltre esaminato le proposte per l’affidamento dell’incarico di revisione legale per sottoporre all’Assemblea degli associati quella selezionata.

Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa del Fondo, oggetto degli interventi effettuati nel corso dell’esercizio di cui viene riferito nella Relazione sulla Gestione, sia tuttora adeguata alle esigenze della sua gestione.

Il Collegio ha partecipato alle sedute del Consiglio di amministrazione e ha costantemente ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo; i principi di corretta amministrazione appaiono essere stati costantemente osservati per cui non sussistono particolari osservazioni da segnalare. Il Controllo Interno ha effettuato regolari verifiche

nel corso dell'esercizio, instaurando i conseguenti rapporti con il Collegio sindacale e con Covip, come è stato riportato nelle relazioni rese al Consiglio di amministrazione del 26 luglio 2012 e del 14 marzo 2013.

Nel corso dell'anno, l'Organismo di Vigilanza, previsto dal Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha svolto le proprie attività riferendo regolarmente al Collegio sui fatti e sugli elementi più significativi emersi; ha tenuto altresì incontri con la funzione di Controllo Interno e con la Società di Revisione. Dalla Relazione di fine anno, resa il 3 gennaio 2013, non sono emerse situazioni critiche, ma indicazioni sull'aggiornamento del Modello e sulla sua migliore applicazione.

Si conferma che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal D.Lgs. 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali), come risulta dal Registro degli adempimenti emesso il 14 marzo 2013. Il 13 settembre 2012 è stato nuovamente sottoscritto il Documento di Valutazione dei Rischi ex art. 17, comma 1, lett a) del D. Lgs. 81/2008 in tema di sicurezza sul lavoro.

In data 2 aprile 2012 Pegaso ha superato l'audit annuale per la conferma della certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate in materia dalla Covip, mediante tenuta del libro elettronico, previsto dalla procedura avviata nel precedente esercizio.

Il Collegio dei Sindaci prende atto che la Società di revisione ha rilasciato in data 27 marzo 2013 la relazione di revisione e giudizio sul bilancio di cui all'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, che non riporta alcun richiamo o eccezione.

La relazione attesta la conformità del bilancio "alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione" e dichiara altresì che, a giudizio della società di revisione, esso "è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni" per l'esercizio chiuso al 31.12.2012.

Il Collegio, nell'attuale composizione, ha vigilato sulla correttezza formale della documentazione a supporto delle attività di verifica effettuate dal Consiglio di Amministrazione in merito ai requisiti di onorabilità e professionalità dei nuovi componenti dell'Organo amministrativo richiesti dal DM 79/2007.

Il Collegio ha preso atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte delle comunicazioni ricevute dai gestori.

Il Collegio ha preso atto del processo di formazione del bilancio al 31 dicembre 2012 ed ha partecipato all'esame e all'approvazione dello stesso da parte del Consiglio, senza che emergessero motivi di intervento.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, non ha osservazioni e proposte da fare in ordine al Bilancio al 31 dicembre 2012, così come proposto dal

Consiglio di Amministrazione, e dichiara pertanto che nulla osta alla sua approvazione da parte dell'Assemblea dei Delegati.

Roma, 27 marzo 2013

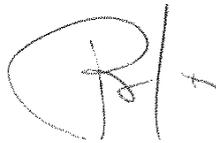
IL COLLEGIO DEI SINDACI
Dott. Enzo Manuali (Presidente)



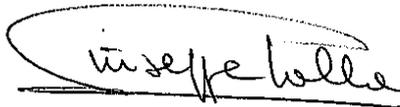
Dott.ssa Anna Maria Allievi



Dott. Giorgio Butturi



Dott. Giuseppe Lalla



Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di
Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti
delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility (nel seguito "Pegaso") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Pegaso. 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 specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altra società di revisione, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 29 marzo 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Pegaso 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 finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Pegaso per l'esercizio chiuso a tale data.

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

Roma, 27 marzo 2013

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis
Socio