

BILANCIO 2012

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO

Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma
tel. 06 845101 fax 06 84510200

TELEMACO
Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione

**BILANCIO
AL 31.12.2012**

Indice

<i>Breve commento del Presidente.....</i>	<i>pag. 3</i>
Relazione sulla gestione.....	pag. 6
Bilancio.....	pag. 41
Nota Integrativa.....	pag. 44
Rendiconti dei comparti	
❖ <i>Comparto Garantito (White).....</i>	<i>pag. 69</i>
❖ <i>Comparto Conservativo (Blue).....</i>	<i>pag. 81</i>
❖ <i>Comparto Prudente (Green).....</i>	<i>pag. 97</i>
❖ <i>Comparto Bilanciato (Yellow).....</i>	<i>pag. 117</i>
❖ <i>Comparto Crescita (Orange).....</i>	<i>pag. 133</i>
Relazione del Collegio dei Sindaci.....	pag. 149
Relazione della società di revisione.....	pag. 151

BREVE COMMENTO DEL PRESIDENTE

Cari aderenti,
permettetemi di commentare con piacere i buoni risultati ottenuti dal Fondo Telemaco nell'anno appena concluso.

Il patrimonio gestito al 31.12.2012 ha superato il miliardo di euro e i rendimenti dei comparti (Garantito, Blue, Green, Yellow e Orange) nel 2012 sono stati ampiamente positivi (rispettivamente il 6,2%, 8,5%, 9,2%, 10% e 10,9%).

Nonostante il perdurare della difficile situazione economica e della forte volatilità dei mercati finanziari, la riduzione dello spread ha giocato a favore del rendimento dei titoli obbligazionari, consentendo a tutti i comparti di registrare significativi risultati che hanno consolidato i rendimenti ampiamente positivi dall'avvio di Telemaco (i valori quota di tutti i comparti hanno raggiunto il loro massimo storico).

Il rendimento del TFR per il 2012 è stato pari al 2,9%, dunque inferiore al rendimento realizzato dai comparti di Telemaco: ciò va valutato ancor più positivamente ricordando che il contributo versato dall'azienda (1,2% della retribuzione annua lorda) rappresenta per tutti gli iscritti a Telemaco (e in genere ai fondi pensione negoziali) un rendimento aggiuntivo significativo rispetto a qualsiasi altra forma di investimento finanziario (e senza tener conto dell'ulteriore effetto del beneficio fiscale).

Pur evidenziando i buoni risultati del 2012, è utile comunque rammentare che la previdenza complementare è uno strumento di investimento tipicamente a medio/lungo termine (legato all'età lavorativa, che dopo la riforma si è allungata oltre i 42 anni) e che dunque non ci si dovrebbe focalizzare tanto sui rendimenti del singolo anno, ma su quelli che si potranno ottenere complessivamente al momento del pensionamento, scegliendo il comparto più adatto alla propria situazione personale e propensione ad accettare uno specifico profilo di rischio e aspettativa di rendimento.

Per questo motivo se si è ancora lontani dalla pensione, scegliere opzioni di investimento più rischiose significa avere maggiori opportunità di rendimento nel lungo periodo, mentre in prossimità della pensione la scelta di un'opzione di investimento a basso rischio può consentire di salvaguardare meglio il proprio patrimonio da possibili andamenti negativi dei mercati finanziari, anche se alla luce di recenti analisi condotte a livello internazionali risulta che su un periodo molto lungo la forbice di rendimento tende a restringersi.

I buoni risultati illustrati, non ci devono purtroppo far dimenticare che a livello generale il 2012 ha visto il perdurare delle difficoltà economiche e finanziarie, che hanno avuto pesanti impatti sulle aziende, sugli individui e sulle famiglie sia in Italia che nel resto del mondo.

La riforma pensionistica avviata a fine 2011 ha mostrato, via via che se ne sono approfonditi gli aspetti, tutte le pesanti ripercussioni sui lavoratori quando andranno in pensione. La Previdenza Complementare in Italia deve pertanto assumere un ruolo "sociale" ancor più rilevante rispetto a quanto dichiarato finora dai vari attori del sistema. La pensione pubblica (Assicurazione Generale Obbligatoria – AGO) infatti non sarà più in grado di sostenere adeguatamente la vecchiaia dei lavoratori, una volta che essi andranno in pensione ed è quindi fondamentale prepararsi a quel momento, costruendosi delle rendite aggiuntive che possano affiancarsi alla pensione pubblica e fornire un aiuto e sostegno al bisogno economico dei singoli lavoratori (e delle loro famiglie). Per tale motivo il Fondo Telemaco ritiene che sia sempre più necessario fornire una comunicazione trasparente e propositiva nel propagandare l'adesione alla previdenza integrativa e commentare l'andamento e le varie attività svolte dal Fondo.

In un contesto di Relazioni Industriali difficile come quello avuto nel 2012 dal settore delle TLC, conseguente alla trattativa volta al rinnovo del contratto di lavoro, gli Organi di Amministrazione di

Telemaco hanno cercato di promuovere l'adesione al Fondo, e in generale la cultura della sostenibilità e la conoscenza dei benefici derivanti dall'iscrizione alla previdenza complementare.

E' stato, pertanto, avviato un processo di formazione a beneficio dei Delegati sia attraverso l'utilizzo di video conference periodiche, dove approfondire la conoscenza di tematiche su aspetti previdenziali generali. Inoltre, è stato costituito su LinkedIn un gruppo chiuso rivolto ai Delegati, per favorire l'inserimento di domande su aspetti concreti che gli aderenti devono affrontare, e predisposta una Newsletter periodica divulgata fra tutti gli aderenti.

E' stato, infine, modificato lo Statuto per consentire l'iscrizione dei familiari fiscalmente a carico degli aderenti e consentirgli così di beneficiare dei vantaggi della previdenza complementare prima ancora dell'inizio del percorso lavorativo.

Svolgere questo ruolo di "formatore" non è semplice perché in un contesto come quello attuale di difficoltà economica i lavoratori sono poco propensi ad ascoltare tematiche "sconosciute" così come a destinare una parte del proprio reddito all'adesione ad un fondo complementare, soprattutto fra i giovani e i lavoratori dei call center.

Probabilmente per tale motivo l'iniziativa promozionale "Aderente, presenta un nuovo Aderente" (ideata per chiedere supporto agli attuali aderenti alla crescita del Fondo offrendo agli iscritti una riduzione del 50% della quota di iscrizione annua per ogni nuovo aderente che avessero presentato) che non ha trovato significativi riscontri, e quindi dopo 3 mesi di presenza sul sito ad aprile 2012 è stata chiusa.

Coinvolgere i giovani sarà pertanto un obiettivo fondamentale nei prossimi anni: in Telemaco infatti i giovani (cioè con meno di 34 anni) rappresentano solo circa il 10% degli aderenti.

Un altro tema da affrontare è la riduzione degli aderenti dei Fondi Pensione Negoziali - FPN, fenomeno che si riscontra oramai da alcuni anni, principalmente quale conseguenza della crisi delle aziende e delle relative riduzioni di personale. In realtà analizzando i dati statistici predisposti da COVIP, e pubblicati ad inizio 2013, si conferma la seguente anomalia: mentre nel 2012 nei FPN c'è una diminuzione media degli aderenti del 1,2% (anche Telemaco ha registrato una contrazione del 1,5%), gli altri fondi complementari quali i Fondi Pensione Aperti - FPA (bancari) e i Piani Individuali Pensionistici - PIP (assicurativi) crescono significativamente rispettivamente del 3,7% e 22,2% (proseguendo nel trend positivo che già nel 2011 era stato del 4% e del 25%).

La probabile spiegazione si trova nell'esistenza di una rete di vendita professionale di cui questi enti dispongono, e all'aggressivo approccio commerciale dei promotori finanziari, che riescono persino a convincere lavoratori già iscritti ai FPN ad aderire a queste forme pensionistiche alternative, nonostante così si perda il beneficio del versamento contributivo aggiuntivo dell'azienda e si sostengano maggiori costi di gestione. Prendendo infatti a riferimento l'indicatore sintetico dei costi (in breve: ISC) per ciascuna tipologia di forma pensionistica complementare, i FNP presentano un indicatore medio dell'1% per periodi di partecipazione al fondo di 2 anni, indicatore che scende allo 0,2% per periodi di partecipazione di 35 anni.

Nelle altre forme di fondi pensione, per gli stessi periodi di riferimento, si rilevano costi ben superiori: fino a 5 volte più onerosi per i FPA (essendo gli analoghi indicatori rispettivamente del 2% e dell'1%) e addirittura quasi dieci volte più rilevanti per i PIP (i cui valori di riferimento sono rispettivamente del 3,5% e dell'1,6%).

COVIP evidenzia come i costi abbiano un'incidenza rilevante sull'ammontare della prestazione finale: su un periodo di partecipazione di 35 anni, un minor costo annuo dell'1% si traduce in una prestazione finale più alta del 18-20%.

Potete verificare concretamente gli impatti di cui sopra attraverso gli strumenti messi a disposizione sul Sito del Fondo quali i motori di calcolo "Confronta i costi" e "Calcola i benefici fiscali".

Tali motori di calcolo consentono agli aderenti e ai potenziali interessati di valutare in maniera molto semplice e diretta gli effetti economici della loro scelta, comparando sia l'impatto sul montante finale della posizione previdenziale che hanno i diversi regimi dei costi applicati da

TELEMACO rispetto ai FPA e ai PIP, sia il risparmio annuale in euro conseguente al meccanismo della deducibilità fiscale dei contributi versati.

Ricordo che il Fondo ha anche predisposto il sito in versione “Mobile”, che facilita l’accesso e la navigazione alle informazioni del Fondo con gli smartphone, con l’intento di favorire soprattutto i giovani che sono grandi fruitori di tali strumenti.

Per il 2013 si stanno valutando altre possibili iniziative, con il coinvolgimento anche delle parti istitutive, volte a promuovere la “cultura” della previdenza.

A questo proposito segnalo il convegno “*Fondi Pensione: quali prospettive ed opportunità dopo la riforma Fornero*” che come Presidente dell’Associazione dei Direttori Amministrativi e Finanziari torinesi ho organizzato all’Unione Industriale di Torino con la partecipazione del Ministro del Lavoro Elsa Fornero.

Le parti Istitutive e i Delegati di Assemblea sono stati invitati a partecipare e a divulgarlo a tutti gli interessati, cosicché rappresentanti locali delle Parti Istitutive, alcuni Delegati e Aderenti del Fondo operanti in Piemonte la sera del 21 marzo hanno presenziato al Convegno, partecipando attivamente anche alla sessione delle domande.

Il video del Convegno è stato inserito sul sito di Telemaco e le presentazioni illustrate durante l’evento sono visibili al link <http://www.cdaf.it/vita-del-club>.

Il Presidente
Claudio Lesca

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio sono stati i seguenti:

Modifiche dello Statuto

Nel corso del 2012 sono state apportate allo Statuto le seguenti modifiche:

- possibilità di adesione per i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori associati (art. 5);
- riduzione da 4 a 3 del numero minimo dei comparti di investimento previsti (art. 6), oltre al comparto garantito, nell'ottica di una possibile futura semplificazione delle offerte di investimento;
- possibilità per gli aderenti che perdono i requisiti di partecipazione al Fondo di riscattare la posizione anche in misura parziale al 75% (art. 12).

Adozione del Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001

Il 19 aprile, ai sensi del D.Lgs 231/2001, è stato adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo e il Codice Etico (al quale devono attenersi i dipendenti, i membri degli organi amministrativi e i soggetti terzi che operano per Telemaco) ed è stato costituito un Organismo di Vigilanza. La documentazione è disponibile sul sito web del Fondo alla sezione "Il Fondo – I controlli e le garanzie".

Adesione fiscalmente a carico

Dal 2 maggio possono aderire a Telemaco i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori associati, secondo le condizioni e le modalità indicate nell'apposito Regolamento disponibile sul sito web del Fondo.

Riscatto parziale al 75%

Dal 2 novembre gli aderenti a Telemaco, a seguito della perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo, possono presentare richiesta di riscatto parziale nella misura del 75% ai sensi dell'art. 14, comma 5, del D.Lgs. 252/2005. Tale opzione di riscatto parziale consente ai lavoratori aderenti, che siano interessati da fenomeni di omissione contributiva, di mantenere attiva la posizione al fine di ottenere l'intervento del Fondo di garanzia Inps, il quale, come noto, non interviene in caso di riscatto integrale.

Modifica del Documento sulle Anticipazioni

Nel corso del 2012 il Documento sulle Anticipazioni è stato modificato relativamente alla documentazione da allegare in caso di richiesta di anticipazione per ristrutturazione prima casa e per recepire quanto previsto dall'articolo 11, comma 4, del Decreto Legge n° 174 del 10/10/2012 (convertito nella Legge n° 213 del 7/12/2012), vale a dire la possibilità per tutti gli iscritti che alla data del 22 maggio 2012 erano residenti nelle province di Bologna, Ferrara, Mantova, Modena, Reggio Emilia e Rovigo, interessate dal terremoto del maggio 2012, di richiedere le anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa di abitazione e per ulteriori esigenze a prescindere dal requisito degli otto anni di iscrizione e con applicazione della tassazione di favore già prevista per le anticipazioni per spese sanitarie. Tali agevolazioni saranno applicate per un periodo di tre anni, con decorrenza dal 22/5/2012 e fino al 21/5/2015.

Gestione finanziaria

□ Avvio nuovi mandati

Dal 1 aprile hanno preso avvio, per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green), Bilanciato (Yellow) e Crescita (Orange), i nuovi mandati Azionario Globale affidati ai gestori Amundi e Julius Baer, in sostituzione dei mandati Azionario Europa e Azionario USA dei quali hanno mantenuto lo stesso peso in ciascun comparto ma con un'unica asset class azionaria con un più ampio universo investibile, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda e con esclusione del Giappone.

Il 31 dicembre sono giunti a scadenza i mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green), Bilanciato (Yellow) e Crescita (Orange) sostituiti dal 2/1/2013 dai nuovi mandati Bilanciato Globale affidati ai gestori BNP Paribas, Eurizon Capital e State Street Global Advisor. Anche in questo caso i nuovi mandati presentano, rispetto ai precedenti, un'unica asset class azionaria con un più ampio universo investibile, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone.

□ Rinnovo convenzioni

Dal 1 luglio è stata rinnovata la convenzione con Unipol Assicurazioni per il mandato di gestione del comparto Garantito. La nuova convenzione, che scadrà il 30/6/2019, prevede l'aumento delle garanzie prestate dal gestore a favore degli iscritti, a parità di costi, in quanto, in aggiunta alle già buone condizioni esistenti (quali la garanzia del capitale e il riconoscimento di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi indicati nella Nota Informativa), è previsto ora anche un rendimento minimo garantito dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione e l'inclusione delle anticipazioni per spese sanitarie tra gli eventi con garanzia di rendimento minimo del 2% annuo nel corso della durata della convenzione. In ottica di una maggiore diversificazione è stato sostituito il benchmark obbligazionario JPM EGBI Investment Grade 1-5 anni (peso 95%) con il JPM EGBI Investment Grade 1-3 anni (peso 75%) e il JPM EGBI Investment Grade All maturities (peso 20%), per consentire al gestore di muoversi lungo l'intera curva delle scadenze, ed affiancato il MSCI USA Net Return con peso 2% al MSCI EMU Net Return che riduce il suo peso dal 5% al 3%.

Sempre dal 1 luglio sono stati rinnovate fino al 30/6/2017 le convenzioni con AXA Investment Managers Paris per i mandati di gestione Obbligazionario Corporate per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green), Bilanciato (Yellow) e Crescita (Orange). La decisione del rinnovo è stata presa dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in considerazione dell'invarianza nella struttura dei mandati, delle buone performance fatte registrare dal gestore nel corso dell'intero mandato, sia in assoluto che nei confronti del benchmark, e della riduzione delle commissioni di gestione.

□ Superamento limite liquidità gestioni

Nel rispetto delle indicazioni fornite dalla COVIP, il gestore del comparto Garantito, Unipol Assicurazioni S.p.A., è stato autorizzato a superare il limite di liquidità del 20% del patrimonio stabilito dalla normativa vigente (D.M. Tesoro n. 703/96) dal 18/1/2012 al 30/6/2012, vale a dire nel residuo periodo di validità della precedente convenzione.

□ Documento sulla Politica di investimento

Il 13 dicembre è stato approvato dal Consiglio di amministrazione del Fondo il Documento sulla Politica di Investimento redatto ai sensi della delibera COVIP del 16/3/2012. Il Documento definisce la strategia finanziaria che Telemaco intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti. Il Documento è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta.

Gestione amministrativa

Relativamente all'avanzo (differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco) consuntivato nell'esercizio 2011 e rinviato all'esercizio 2012 a copertura delle spese per iniziative di promozione del Fondo, l'Assemblea del 24/4/2012 ha deliberato la restituzione agli aderenti dell'importo di 26.958 euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2011, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2012.

Costi a carico dell'aderente

Il 13 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in sede di approvazione del Budget per l'anno 2013, la quota associativa pari a 20 euro e il prelievo dello 0,018% annuo, a decorrere dal 1/1/2013, sul patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi.

Prestazioni service amministrativo in esenzione IVA

Si ricorda che il 29/11/2011 l'Agenzia delle Entrate ha emanato la risoluzione n. 114/E con la quale ha espresso parere favorevole all'applicazione della fattispecie di esenzione IVA prevista dall'art. 10, primo comma, n. 1) del D.P.R. 633/1972 ai servizi di gestione amministrativa e contabile resi dal service amministrativo a favore dei fondi pensione. A seguito di tale risoluzione e in linea con le modalità concordate con Assofondipensione, si è richiesto a Servizi Previdenziali l'applicazione del regime di esenzione IVA e la restituzione dell'importo dell'IVA indebitamente versata dal Fondo negli anni precedenti. Servizi Previdenziali si è adeguato alla nuova modalità di fatturazione a partire dal 29/11/2011 e il Fondo ha riconosciuto allo stesso un adeguamento economico del contratto in essere, con decorrenza dall'1/1/2012, a fronte dell'aumento dei costi conseguenti all'innalzamento del pro-rata di indetraibilità dell'IVA dovuta al volume delle operazioni esenti sul totale del fatturato.

Per quanto riguarda l'IVA indebitamente versata negli anni precedenti Servizi Previdenziali ha comunicato al Fondo di aver presentato nell'aprile 2012 all'Agenzia delle Entrate un'istanza di rimborso per gli anni 2010 e 2011. Tale istanza, non avendo avuta risposta nei successivi 90 giorni, deve considerarsi rigettata valendo la regola del silenzio-diniego e, pertanto, Servizi Previdenziali dovrà presentare ricorso.

Il Fondo, per tutelare maggiormente il proprio diritto alla restituzione dell'IVA indebitamente versata, ha presentato il 16/11/2012 un interpello all'Agenzia delle Entrate per avere conferma della correttezza del processo avviato da Servizi Previdenziali, ottenendo il 21/12/2012 risposta positiva. Il service amministrativo ha comunicato al Fondo di aver presentato istanza di sollecito all'Agenzia delle Entrate ed è in attesa di indicazioni da parte della stessa.

In attesa di una definizione e in ottemperanza al principio di prudenza nulla viene rilevato nel bilancio del Fondo.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

❑ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo*

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2011-2013, è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Renato Rabellino (*Vice Presidente*)
Raffaele Bruni
Clotilde Fontana
Rossella Manfrini
Flavio Moro
Pasquale Ruzza

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Lesca (*Presidente*)
Gianfranco Cipresso
Emanuele Insinna
Marco Rendina
Claudio Tanilli
Simone Vaccarino

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica per il triennio 2011-2013, è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Marco Giusti (*Presidente*)
Franco Alessi (*sindaco effettivo*)
Emanuele Antuofermo (*sindaco supplente*)

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Massimo Cannistrà (*sindaco effettivo*)
Roberto Vitto (*sindaco effettivo*)
Giuseppe Zingaro (*sindaco supplente*)

❑ *I soggetti incaricati*

Banca depositaria: Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane

Gestore amministrativo e contabile: Servizi Previdenziali

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Consulenza Istituzionale

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (*Presidente*), il Presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (*componente*), Presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (*componente*).

Gestori finanziari: AXA Investment Managers; Amundi SA ¹; BNP Paribas Investment Partners Sgr Spa ²; Eurizon Capital SGR S.p.A. ²; Julius Baer SIM ³; Anima SGR ⁴; State Street Global Advisors; Unipol Assicurazioni.

¹ Dal 1.4.2012 in sostituzione di Groupama Asset Management SGR

² Dal 1.1.2013 per i nuovi mandati Bilanciato Globale

³ Dal 1.4.2012 in sostituzione di Pioneer Investment Management SGR

⁴ Fino al 31.12.2012.

□ Il Controllo interno

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2012 la società Ellegi ha effettuato le verifiche ordinarie aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
Verifica sui processi operativi e gestionali	Nel corso dell'esercizio hanno costituito oggetto di analisi e valutazione, attraverso controlli specifici anche di natura campionaria, i risultati e le evidenze emerse dalle elaborazioni del Modello ORR – Operational Risk Report, riguardanti: a. Processo di adesione; b. Processo di contribuzione; c. Processo di switch; d. Processo di gestione delle liquidazioni e dei trasferimenti in uscita; e. L'asseveramento patrimoniale.
Verifica di trasparenza	<i>Adempimenti informativi verso la Covip</i> La verifica è volta ad accertare il rispetto degli obblighi di trasmissione di documenti e dati nei confronti della Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, nonché a valutare l'adeguatezza dei relativi presidi posti dal Fondo. A tal fine sono stati presi a riferimento gli adempimenti eseguiti dal Fondo pensione nell'esercizio 2012.
	<i>Adeguatezza del contenuto della comunicazione periodica per l'esercizio 2011</i> Con l'analisi in esame si è inteso verificare che la comunicazione periodica trasmessa agli iscritti per l'anno 2011 risultasse conforme alle disposizioni emanate in materia dalla Covip, completa dal punto di vista contenutistico e coerente con i dati esposti nella Nota informativa.
	<i>Processo di gestione dei reclami</i> Ha costituito oggetto di analisi il grado di adeguatezza della procedura adottata dal Fondo per la gestione dei reclami, nonché il tempestivo aggiornamento del relativo Registro e la sua conformità alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. La verifica in esame ha, inoltre, riguardato la trattazione riservata dal Fondo ai singoli reclami pervenuti nel corso dell'anno, stante la considerazione che gli stessi costituiscono una segnalazione qualificata, che può evidenziare disfunzioni contingenti o sistemiche nello svolgimento delle diverse attività operative in capo al Fondo o ai soggetti coinvolti nel suo network. La scrivente ha inoltre analizzato la corretta compilazione e la tempestiva trasmissione alla Commissione di Vigilanza della Segnalazione "Trattazione dei reclami" in conformità a quanto disposto dalla Circolare n. 3800 del 13 luglio 2012.

Nella relazione annuale consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse anomalie di particolare rilievo.

GLI ISCRITTI

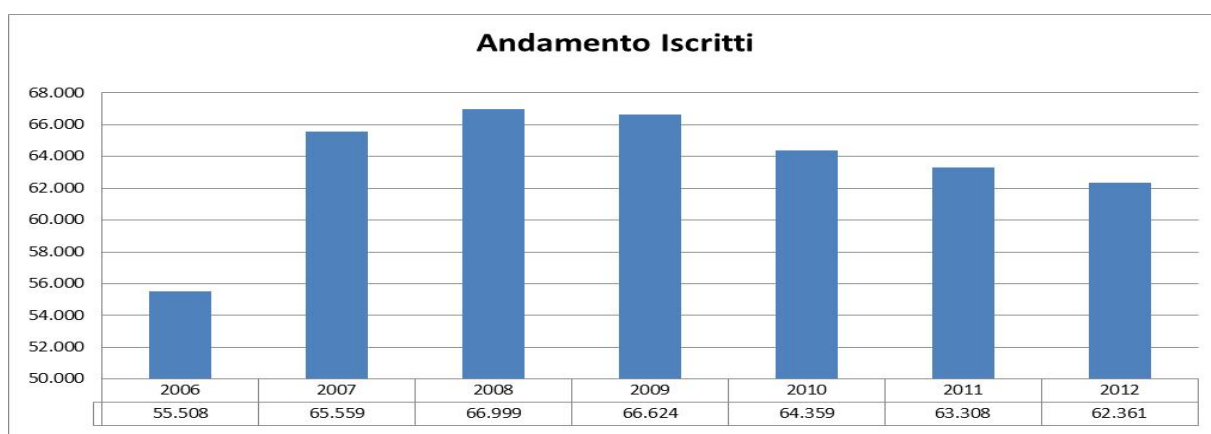
Al 31.12.2012 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 62.361 (di cui 4.458 in forma tacita), con una diminuzione di 947 unità (-1,5%) rispetto alla fine del 2011 principalmente dovuta alla perdurante crisi economica. Alla stessa data risultano due iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.

Le nuove adesioni nell'anno sono state 904 (di cui il 78% in forma esplicita e il 22% in forma tacita), in calo rispetto alle 1.354 del 2011, mentre le uscite sono ammontate a 1.851 unità, anch'esse in calo rispetto alle 2.405 del 2011.

Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 41,6%, in diminuzione rispetto a fine 2011 (42,2%).

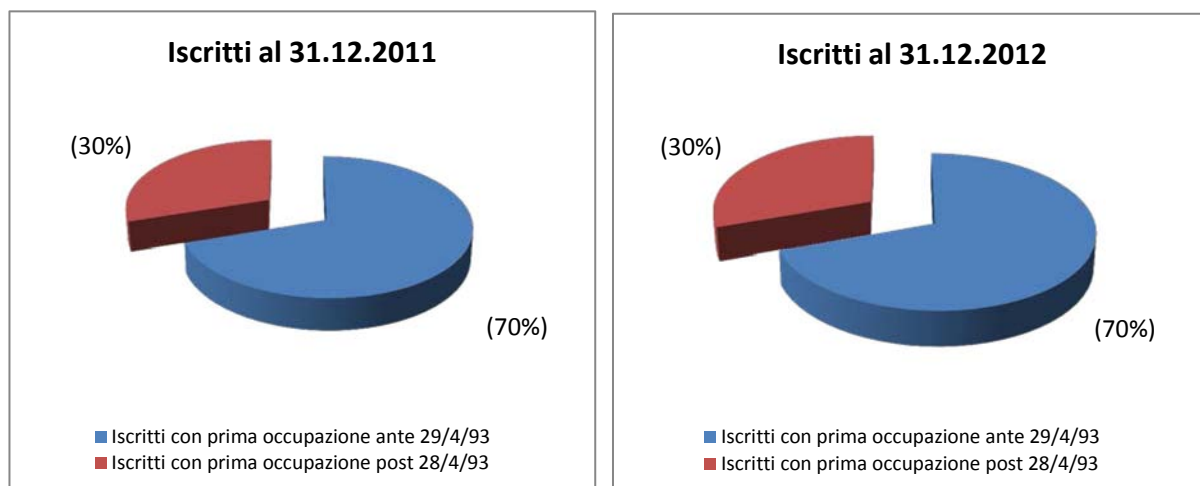
Le Aziende associate a TELEMACO sono 176 al 31.12.2012.

Di seguito è riportato un grafico che evidenzia l'andamento degli iscritti al Fondo.



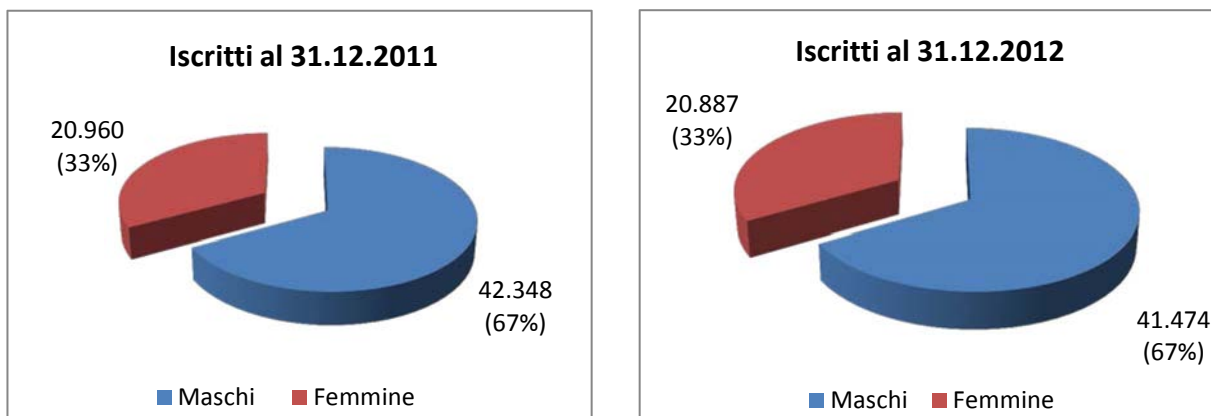
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

❑ *Composizione in base alla data di prima occupazione*



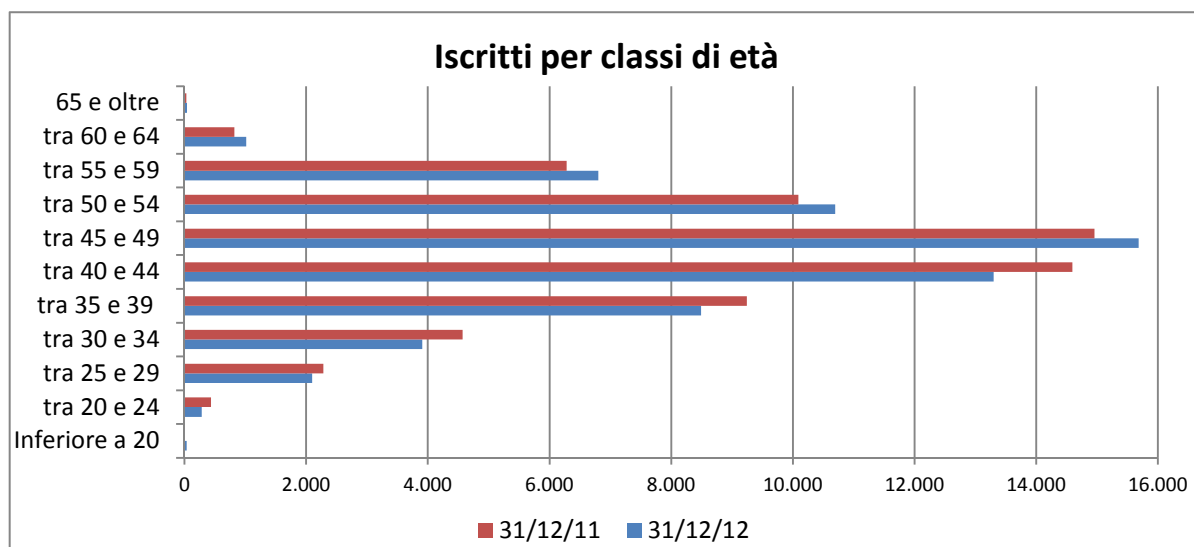
Nessun cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 invariato al 30%.

□ **Composizione in base al sesso**



La composizione per sesso risulta invariata rispetto a fine 2011, con la componente femminile che si conferma al 33%.

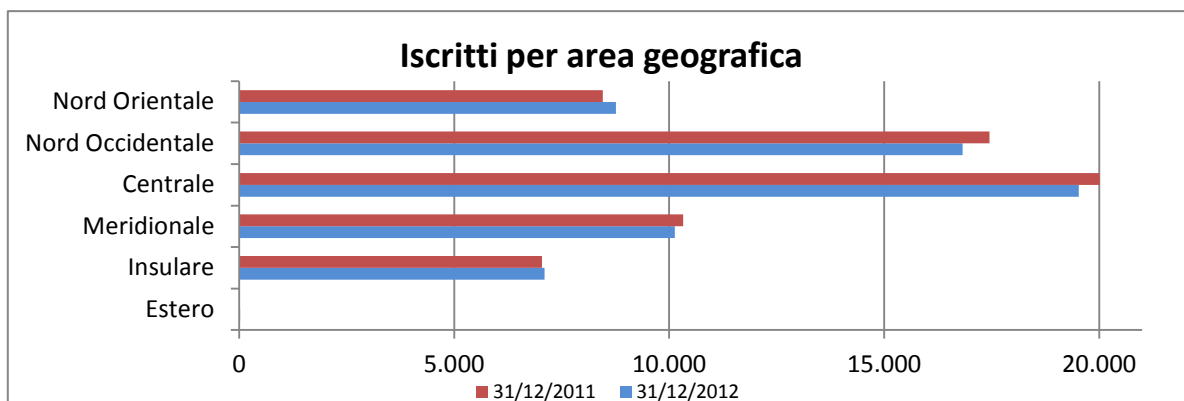
□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2012 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo, confermato dall'aumento dell'età media che sale a 45 anni dai 44 di fine 2011. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso al 76% del totale (74% a fine 2011), mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 10,1% (11,5% a fine 2011). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 12,6% (11,3% a fine 2011).

Composizione in base all'area geografica

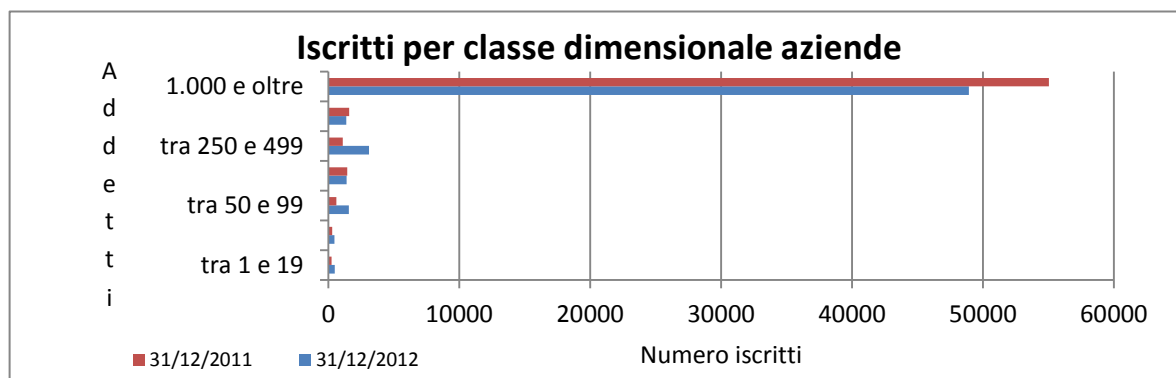
Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica.



Non vi sono state variazioni significative rispetto a fine 2011, con il 72% degli iscritti sempre concentrato nelle regioni settentrionali e centrali.

Iscritti per classe dimensionale delle aziende

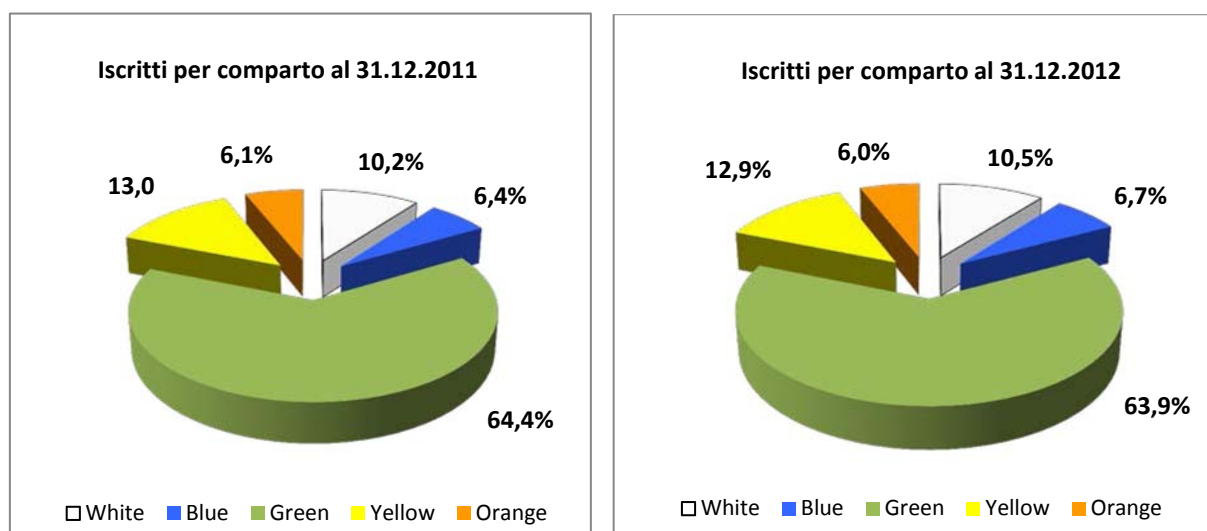
Oltre il 98% degli iscritti è concentrato in aziende con più di 50 addetti e l'85% in aziende con più di mille addetti.



Iscritti per comparto

Al 31.12.2012	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
Numero Iscritti	6.568	4.189	39.821	8.054	3.729	62.361

Da rilevare l'aumento del peso dei comparti più difensivi, con il comparto Prudente (Green) che si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (circa 40 mila pari al 64% del totale), anche se in leggero calo rispetto a fine 2011.



Contatti con gli associati

Il servizio di assistenza agli associati è gestito tramite il Call Center telefonico e la casella di posta elettronica info@fondotelemaco.it.

Nel corso del 2012 sono state evase circa 12 mila chiamate e sono state fornite oltre 4.100 risposte via e-mail. Le richieste di informazioni hanno riguardato, in prevalenza, le caratteristiche generali del Fondo, le modalità e lo stato di lavorazione di riscatti e anticipazioni, il regime di tassazione, l'aggiornamento dell'anagrafica e il recupero delle password.

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2012 a 132,5 milioni di euro, in diminuzione di quasi 3,8 milioni (-2,8%) rispetto al 2011, imputabile per il 25% ai minori trasferimenti in entrata per quasi un milione di euro.

La contribuzione media per associato è pari a 2.114 euro, in calo dell'1% rispetto ai 2.144 euro del 2011.

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2012	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	
Lavoratore	800.088	1.840.165	16.198.168	4.165.464	2.082.105	25.085.990	18,9%
Azienda	624.660	1.531.426	15.360.107	3.219.789	1.545.066	22.281.048	16,8%
TFR	7.975.129	6.375.617	47.978.791	14.186.275	6.780.748	83.296.560	62,8%
Trasferimenti in entrata	315.591	568.725	717.857	167.680	104.094	1.873.947	1,4%
Totale	9.715.468	10.315.933	80.254.923	21.739.208	10.512.013	132.537.545	100%
	7,3%	7,8%	60,6%	16,4%	7,9%	100%	

Switch da altri comparti	804.481	2.250.211	1.756.456	463.840	363.955	5.638.943
--------------------------	---------	-----------	-----------	---------	---------	-----------

Contributi 2011	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	
Lavoratore	648.621	1.714.687	16.395.872	4.131.567	2.102.361	24.993.108	18,3%
Azienda	526.895	1.459.104	15.779.241	3.245.949	1.568.996	22.580.185	16,6%
TFR	8.038.148	6.185.158	50.080.321	14.562.789	7.037.712	85.904.128	63,0%
Trasferimenti in entrata	531.948	507.444	1.226.557	413.264	148.914	2.828.127	2,1%
Totale	9.745.612	9.866.394	83.481.991	22.353.568	10.857.983	136.305.548	100%
	7,1%	7,2%	61,2%	16,4%	8,0%	100%	

Switch da altri comparti	664.299	1.358.185	1.359.829	1.088.880	719.454	5.190.647
--------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	---------	-----------

Contributi versati e non riconciliati

Anno 2012			Contributi versati prima del 2012 e non ancora riconciliati al 31/12/2012	Totale contributi non riconciliati al 31/12/2012 *
Contributi versati nell'anno	Contributi versati e non riconciliati al 31/12/2012 *			
133.328.513	142.069	0.11%	22.629	164.698

* Al netto dei contributi riconciliati nella prima decade di gennaio 2013.

L'incidenza dei contributi non riconciliati si conferma anche nel 2012 molto bassa, pari allo 0,11% del totale dei contributi versati nell'anno al lordo delle quote destinate alla copertura delle spese amministrative.

□ ***Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico***

Le situazioni potenzialmente configurabili come “omissioni contributive”, riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31/12/2012 a poco più di 275 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane, comunque, molto contenuta rappresentando circa lo 0,2% del flusso contributivo 2012.

Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

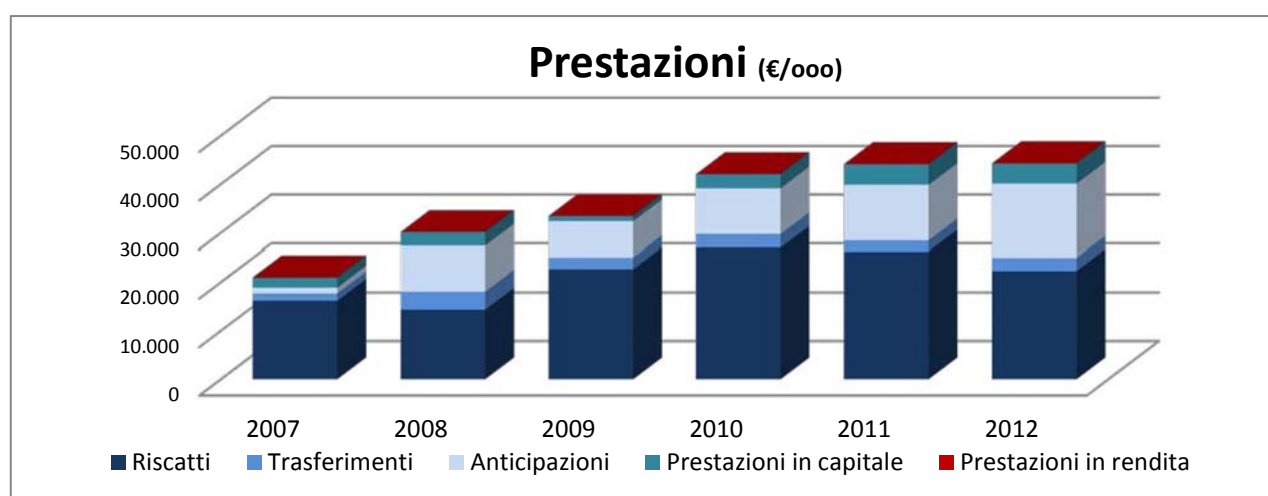
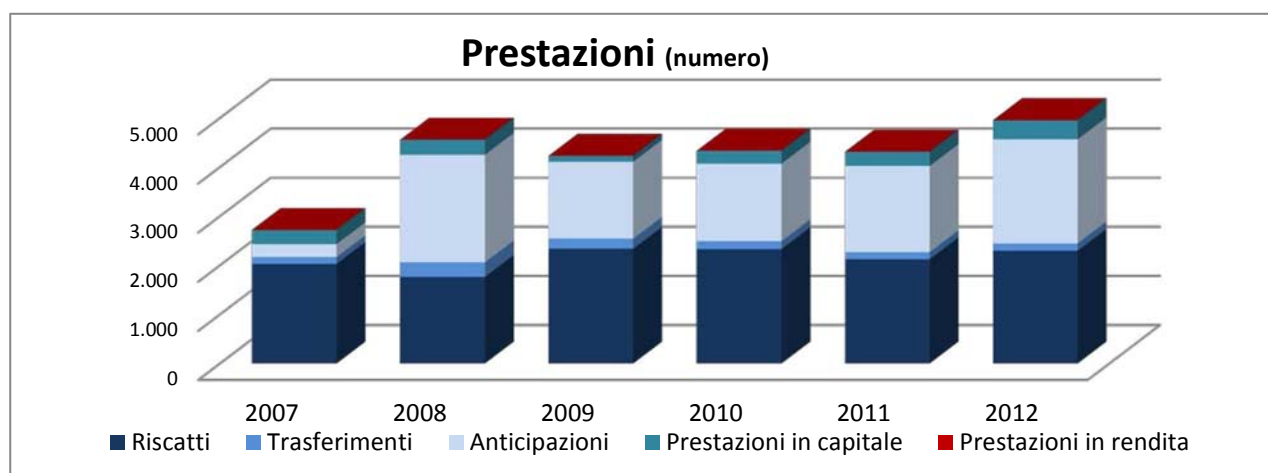
Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, CUD, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

Sono state, inoltre, informate le Parti Istitutive del Fondo, rappresentanti le aziende e i lavoratori.

LE PRESTAZIONI



□ I riscatti

Riscatti	2011				2012			
	numero	%	CTV	CTV medio	numero	%	CTV	CTV medio
Cause dipendenti dalle parti	693	32,7%	7.730.801	11.156	803	35,0%	8.455.996	10.531
Cause non dipendenti dalle parti	11	0,5%	39.921	3.629	15	0,7%	96.586	6.439
Pensionamento	18	0,8%	85.439	4.747	9	0,4%	31.195	3.466
Decessi	58	2,7%	651.239	11.228	43	1,9%	569.856	13.252
Invaldità permanente	19	0,9%	231.625	12.191	12	0,5%	230.658	19.222
Mobilità	1.310	61,7%	17.388.328	13.274	1.304	56,8%	12.313.029	9.443
Inoccupazione 12 : 48 mesi	-	-	-	-	2	0,1%	13.036	6.518
Cigo/Cigs	13	0,6%	80.152	6.166	106	4,6%	559.287	5.276
TOTALE	2.122	100 %	26.207.506	12.350	2.294	100 %	22.269.642	9.708

Le richieste di riscatto liquidate nell'anno sono state 2.294 per un controvalore di 22,3 milioni di euro e risultano, rispetto al 2011, in aumento nel numero di prestazioni (+172) e in diminuzione nel controvalore erogato, sia in totale (-3,9 milioni di euro pari al -15%) che nel controvalore medio liquidato (-2.642 euro).

I trasferimenti

Le posizioni trasferite in entrata/uscita al/dal Fondo nel corso dell'anno sono le seguenti:

Trasferimenti	2011				2012			
	numero	%	CTV	%	numero	%	CTV	%
Da Fondi Negoziati	229	89,1%	2.556.582	90,4%	122	83,0%	1.655.594	88,3%
Da Fondi Preesistenti	5	1,9%	113.394,00	4,0%	4	2,7%	77.425,40	4,1%
Da Fondi Aperti	6	2,3%	38.847	1,4%	15	10,2%	122.773	6,6%
Da P I P	17	6,6%	119.305	4,2%	6	4,1%	18.154	1,0%
TOTALE in entrata	257	100 %	2.828.127	100 %	147	100 %	1.873.947	100 %
Verso Fondo Negoziale	72	50,0%	1.095.898	48,6%	60	39,7%	987.998	36,9%
Verso Fondo Preesistente	21	14,6%	457.640	20,3%	25	16,6%	527.116	19,7%
Verso Fondo Aperto	9	6,3%	123.004	5,5%	20	13,2%	397.436	14,8%
Verso P I P	42	29,2%	577.974	25,6%	46	30,5%	764.603	28,6%
TOTALE in uscita	144	100 %	2.254.517	100 %	151	100 %	2.677.153	100 %
Da (Verso) Fondi Negoziati	157	138,9%	1.460.683	254,6%	62	-1550,0%	667.596	-83,1%
Da (Verso) Fondi Preesistenti	-16	-14,2%	-344.246	-60,0%	-21	525,0%	-449.691	56,0%
Da (Verso) Fondi Aperti	-3	-2,7%	-84.157	-14,7%	-5	125,0%	-274.662	34,2%
Da (Verso) P I P	-25	-22,1%	-458.669	-80,0%	-40	1000,0%	-746.449	92,9%
SALDO TOTALE	113	100 %	573.611	100 %	-4	100 %	-803.206	100 %

Il saldo dei trasferimenti è sostanzialmente in pareggio a livello totale nel numero delle posizioni (-4, rispetto al saldo positivo di +113 del 2011) e nel controvalore (-0,8 milioni di euro, rispetto ai +0,5 milioni del 2011). Il saldo è positivo nei confronti dei fondi negoziati, mentre è negativo verso i fondi preesistenti, i fondi aperti e i PIP.

Le prestazioni pensionistiche

Prestazioni pensionistiche	2011				2012			
	numero	%	CTV	%	numero	%	CTV	%
In capitale	289	99,3%	4.250.770	99,0%	389	99,7%	4.171.891	99,5%
in rendita	2	0,7%	42.222	1,0%	1	0,3%	22.931	0,5%
TOTALE	291	100 %	4.292.992	100 %	390	100 %	4.194.822	100 %

Le prestazioni pensionistiche in capitale erogate nell'anno sono state 389 (+100 rispetto al 2011) per un controvalore di 4,2 milioni di euro sostanzialmente in linea con il 2011. C'è stata una sola trasformazione in rendita nel corso dell'anno.

Le anticipazioni

Anticipazioni	2011				2012			
	numero	%	CTV	%	numero	%	CTV	%
Spese Sanitarie	14	0,8%	102.715	0,9%	22	1,0%	144.453	1,0%
Acquisto e ristrutturazione 1^ casa	383	21,8%	5.559.435	48,9%	478	22,6%	7.736.840	51,1%
Ulteriori esigenze	1.357	77,4%	5.717.657	50,2%	1.619	76,4%	7.265.450	48,0%
TOTALE	1.754	100 %	11.379.806	100 %	2.119	100 %	15.146.743	100 %

Le anticipazioni erogate nell'anno sono state pari a 2.119 per un controvalore di 15,1 milioni di euro e risultano in forte aumento rispetto al 2011: + 365 prestazioni (+21%) e +3,8 milioni

di euro (+33%). Il 76% delle anticipazioni erogate ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

□ **I cambi comparto (switch)**

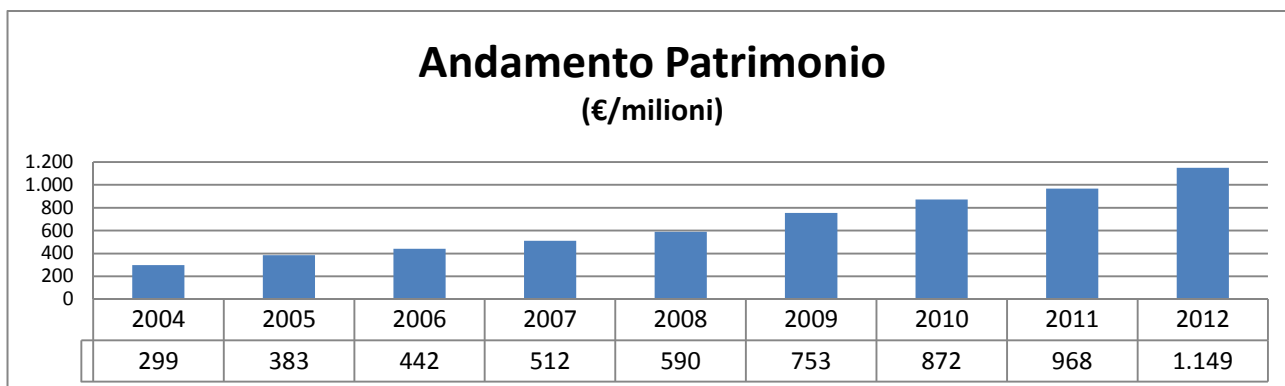
I cambi di comparto (switch) effettuati nell'anno sono i seguenti:

SWITCH	2011				2012			
	IN		OUT		IN		OUT	
	numero	CTV	numero	CTV	numero	CTV	numero	CTV
Garantito White	42	664.299	85	-621.079	48	804.481	86	729.836
Conservativo Blue	82	1.358.186	37	-603.788	127	2.250.211	8	195.701
Prudente Green	93	1.359.829	110	-1.553.679	104	1.756.456	67	1.314.135
Bilanciato Yellow	91	1.088.880	69	-1.324.917	36	463.840	89	1.907.824
Crescita Orange	52	719.454	59	-1.087.184	16	363.955	81	1.491.447
TOTALE	360	5.190.647	360	-5.190.647	331	5.638.943	331	5.638.943

I cambi di comparto sono diminuiti rispetto al 2011 dell'8% sia nel numero degli switch che nel controvalore. I comparti Blue e Green, a minor contenuto azionario, hanno registrato saldi positivi, mentre i comparti Bilanciato e Crescita saldi negativi.

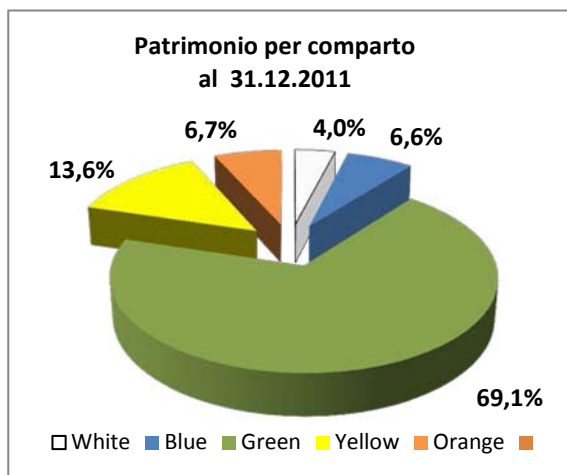
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 1.149 milioni euro al 31.12.2012, con un aumento di 181 milioni (+19%) rispetto alle fine del 2011.



Il patrimonio per comparto

ANDP (€)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
31.12.2012	48.918.462	79.878.432	780.456.171	161.182.972	79.042.435	1.149.478.472
31.12.2011	38.441.723	64.129.742	668.791.292	131.893.535	64.705.331	967.961.623



Il patrimonio per aderente al 31/12/2012 è pari a 18.433 euro, in aumento di oltre 3.140 euro (+21%) rispetto al 2011.

Patrimonio per aderente (euro)	
31.12.2004	5.098
31.12.2005	6.696
31.12.2006	7.963
31.12.2007	7.808
31.12.2008	8.806
31.12.2009	11.303
31.12.2010	13.551
31.12.2011	15.290
31.12.2012	18.433

LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco attua una gestione multicomparto, articolata su 5 linee di investimento differenziate per profili di rischio e di rendimento:

❑ Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di restituzione del capitale e di rendimento minimo dell'1% annuo alla quale si aggiunge - nei soli casi di uscita dal Fondo prima della scadenza della convenzione a seguito di richiesta della prestazione pensionistica, di riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso, richiesta di anticipazione per spese sanitarie - una garanzia di rendimento minimo pari al 2% annuo.

Il comparto investe nella quasi totalità (95%) in titoli obbligazionari area euro di breve durata (massimo 3 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

❑ Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto investe principalmente (90%) in titoli obbligazionari area euro di media durata (massimo 6 anni). La componente azionaria è pari al 10%. Il comparto presenta un grado di rischio medio basso ed un orizzonte temporale di breve-medio periodo (fino a 5 anni).

❑ Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto è orientato principalmente (75%) verso i mercati obbligazionari area euro, con una componente azionaria pari al 25% degli investimenti totali. La presenza di questi ultimi comporta un grado di rischio medio ed un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

❑ Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto presenta un equilibrio tra obbligazioni area euro (50%) ed azioni (50%) . Il comparto presenta un orizzonte temporale di medio/lungo periodo (oltre i 10 anni) ed un livello di rischio medio-alto.

❑ Comparto CRESCITA (ORANGE)

Il comparto è orientato principalmente verso i mercati azionari, con una componente obbligazionaria pari al 30%. È la linea più rischiosa offerta da Telemaco, con un grado di rischio alto ed un orizzonte temporale di medio/lungo periodo (oltre i 10 anni).

❑ ***I gestori e i mandati***

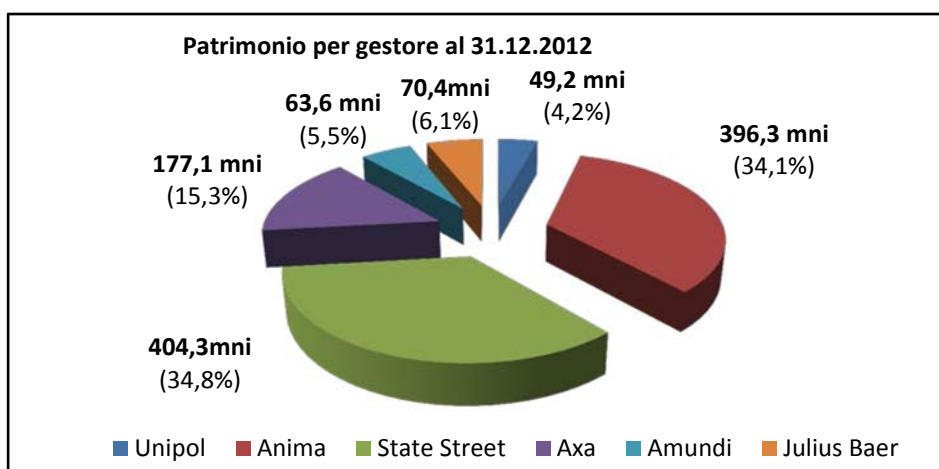
Nel corso del 2012 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- Anima SGR S.p.A. per i mandati Bilanciato Europa
- Amundi S.A. per i mandati Azionario Globale *(dal 1/4/2012)*
- AXA Investment Managers Paris per i mandati Obbligazionario Corporate
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM) per i mandati Azionario Europa *(fino al 31/3/2012)*
- Julius Baer SIM S.p.A. per i mandati Azionario Globale *(dal 1/4/2012)*
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati Azionario USA *(fino al 31/3/2012)*

- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati Bilanciato USA
- Unipol Assicurazioni S.p.A. per il mandato Garantito, con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria.

Al 31 dicembre 2012 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 1.161 milioni di euro (968 milioni di euro al 31.12.2011) e hanno la seguente ripartizione per gestore:

Gestore	Mandato	Asset class	Patrimonio gestito al 31.12.2012		Comparti				
			€/mni	%	Blue	Green	Yellow	Orange	White
Anima	Bilanciato Europa	Obbligazioni Governative Area Euro	396,3	34,1%	36%	30%	20%	12%	
		Azioni Europa			2,5%	7,5%	15%	22,5%	
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	177,1	15,3%	18%	15%	10%	6%	
Amundi	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluo il Giappone)	63,6	5,5%	2,5%	5%	12,5%	17,5%	
Julius Baer	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluo il Giappone)	70,4	6,1%	2,5%	5,0%	10,0%	12,5%	
State Street	Bilanciato USA	Obbligazioni Governative Area Euro	404,3	34,8%	36%	30%	20%	12%	
		Azioni USA			2,5%	7,5%	12,5%	17,5%	
Unipol	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro	49,2	4,2%					95%
		Azioni Europa							3%
		Azioni USA							2%



Si ricorda che dal 1/4/2012, a seguito della decisione di sostituire le *asset class* azionarie dei mandati Azionario Europa e Azionario Usa con un'unica *asset class* azionaria con un più ampio universo investibile, sono stati avviati i nuovi mandati Azionario Globale affidati ai gestori Amundi SA e Julius Baer SIM, in sostituzione dei mandati Azionario Europa e Azionario USA dei quali hanno mantenuto invariato il peso in ciascun comparto.

Dal 1/1/2013, a seguito della decisione di adottare - in coerenza con quanto già fatto per i mandati azionari - un'unica *asset class* azionaria World ex Japan per i mandati bilanciati, in sostituzione delle *asset class* azionarie Europa e USA, sono stati avviati i tre nuovi mandati Bilanciati Globale affidati ai gestori BNP Paribas Investment Partners, Eurizon Capital e State Street Global Advisors, in sostituzione dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA chiusi il 31.12.2012.

I benchmark

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione avvalendosi della collaborazione della società Consulenza Istituzionale. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2012 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti dai seguenti indici:

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)
JPM all maturities GVB Emu IG	1/1-31/12	20%	48%	40%	26,7%	16%
JPM 1-3 years GVB Emu IG	1/1-31/12	75%	24%	20%	13,3%	8%
Merril Lynch Corporate Emu	1/1-31/12		18%	15%	10%	6%
MSCI Europe local currency	Fino al 31/3		5%	12,5%	27,5%	40%
	Dal 1/4		2,5%	7,5%	15%	22,5%
MSCI Usa € hedged	Fino al 31/3		5%	12,5%	22,5%	30%
	Dal 1/4		2,5%	7,5%	12,5%	17,5%
MSCI World ex Japan local currency (*)	Dal 1/4		5%	10%	22,5%	30%
MSCI Emu Net Return	1/1-30/6	5%				
	Dal 1/7	3%				
MSCI USA Net Return	Dal 1/7	2%				

(*) Dal 1/4/2012 per i mandati Azionario Globale.

NB: fino al 30/6/2012 gli indici componenti il benchmark per il comparto Garantito sono stati il JPM 1-5 years GVB Emu IG (con peso 95%) e il MSCI Emu Net Return (con peso 5%).

L'andamento dei mercati

Il 2012 ha evidenziato alcuni temi macroeconomici dominanti quali:

- aumento del tasso di disoccupazione;
- possibilità di crisi finanziaria dei paesi non CORE dell'Europa (Italia e Spagna);
- presa di posizione dei principali paesi EU sul ripianamento del debito pubblico;
- elezioni americane;
- mini attacco speculativo sui GVB dei paesi non CORE;
- decisione della BCE di acquisto titoli GVB con vita residua inferiore a 3 anni;
- ripresa dei mercati azionari da maggio 2012.

Il primo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da un rialzo globale per tutte le asset class del Fondo con un migliore andamento delle azioni USA rispetto a quelle della zona Euro (+12.65% contro +7.64%).

Il secondo trimestre ha mostrato un consolidamento per le asset class obbligazionarie rispetto ai valori del primo trimestre, mentre quelle azionarie hanno dimezzato le performance di inizio anno.

Il terzo trimestre, dopo un inizio al ribasso per tutti i mercati, ha evidenziato alla fine del periodo rialzi per la parte obbligazionaria pari al doppio di quelle registrate in precedenza. Anche i mercati azionari hanno mostrato forti cenni di ripresa e rialzo portandosi a +10.66% per la zona Euro, a + 15.44% per gli USA e + 2.32% per l'asset class MSCI World ex JPN.

Nel corso del quarto trimestre l'attenzione è stata focalizzata più sulla politica monetaria che sull'economia reale. I dati macroeconomici non hanno segnalato marcati cenni di ripresa sui settori di economia reale (occupazione e immobiliare). Inoltre è apparsa ancora debole la spinta della domanda interna, con uno scenario a due velocità tra Paesi Core e paesi

“periferici” (Germania e Francia con Belgio da una parte, paesi PIGS dall’altra). Le economie emergenti vengono ancora ritenute abbastanza robuste per sostenere l’economia globale. Dalla tabella sottostante si può rilevare l’andamento positivo di tutti i benchmark di Telemaco. La volatilità dei mercati è risultata inferiore a quella del 2011, in particolare per gli indici azionari.

Componenti Benchmark	JPM GVB EMU All Maturities	JPM GVB EMU 1-3 anni	MERRIL LYNCH CORPORATE EMU	MSCI EUROPE (valuta locale)	MSCI USA EURO HEDGED	MSCI WORLD ex JAPAN * (valuta locale)
Performance	10,63%	3,98%	13,04%	16,39%	15,07%	3,92%
Volatilità	4,04%	1,78%	2,19%	15,18%	12,78%	12,35%

* Dal 1/4/2012

Mercati azionari

Significativamente positive anche le performance dei mercati azionari Europa e USA.

Il contesto macroeconomico è apparso maggiormente favorevole alle azioni: la politica USA di *quantitative easing* (immissione di liquidità nel sistema), un livello dei tassi ufficiali bassi e utili aziendali trimestrali positivi hanno creato situazioni favorevoli. A rendere più “facile” il rialzo dei mercati azionari ha contribuito la decisione della BCE sugli acquisti di GVB dei paesi partecipanti. Questo fattore ha contribuito a rendere più rialzista la zona Euro rispetto a quella USA che manifestava l’incertezza sull’esito delle elezioni presidenziali di Novembre. Permane, comunque, una sostanziale tendenza rialzista di fondo pur attraverso difficili momenti di incertezza economica generale riguardante evoluzione dei tassi, dell’inflazione e della ripresa industriale ed economica, dei consumi e del citato default.



Mercati obbligazionari

Particolarmente positive le performance degli indici obbligazionari governative All maturities e Corporate, entrambi in deciso rialzo rispetto al 2011. Meno brillante, anche se sempre positivo, il rendimento delle obbligazioni governative con scadenza fino a 3 anni.



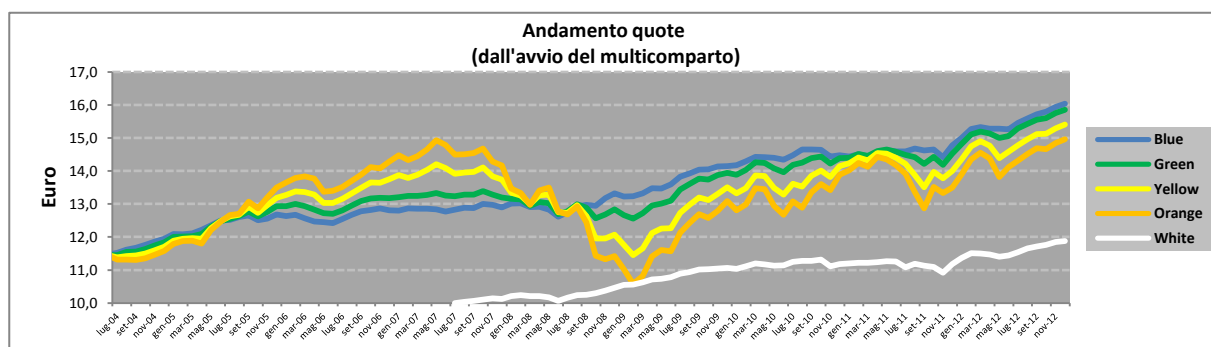
Per quanto riguarda il cambio euro/dollaro, anche il 2012 è stato caratterizzato da una sostanziale immobilità. Dal valore di 1,30 di fine 2011 il cambio è arrivato a 1,32 con un minimo annuale di 1,21 di luglio.



L'andamento dei comparti

Il 2012 ha visto il continuo e graduale rialzo dei valori quota di tutti i comparti di Telemaco che hanno raggiunto il massimo storico con l'ultima valorizzazione del 31 dicembre.

Valori quota	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)
31/12/2012	11,873	16,036	15,854	15,402	14,963
31/12/2011	11,175	14,777	14,519	14,003	13,494
31/12/2010	11,182	14,477	14,389	14,150	13,884
31/12/2009	11,066	14,143	13,943	13,505	13,093
31/12/2008	10,465	13,325	12,840	12,069	11,418
31/12/2007	10,128	12,898	13,194	13,742	14,162
31/12/2006		12,809	13,177	13,753	14,280
31/12/2005		12,678	12,934	13,187	13,495
31/12/2004		11,944	11,841	11,703	11,575



Nel corso del 2012, a dispetto di un andamento fortemente volatile delle borse e di una situazione economica ancora particolarmente difficile, tutti i comparti proposti da Telemaco hanno conseguito risultati molto positivi, ben superiori al rendimento del TFR, e continuano a far registrare rendimenti significativamente positivi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2012											
Periodi	Garantito		Blue		Green		Yellow		Orange		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2012	6,2%	5,4%	8,5%	8,8%	9,2%	9,7%	10,0%	11,0%	10,9%	11,9%	2,9%
2011	-0,1%	1,8%	2,1%	2,2%	0,9%	1,4%	-1,0%	-0,2%	-2,8%	-1,7%	3,5%
2010	1,0%	1,2%	2,4%	2,5%	3,2%	3,7%	4,8%	5,5%	6,0%	6,9%	2,6%
2009	5,7%	5,3%	6,1%	7,9%	8,6%	10,7%	11,9%	15,5%	14,7%	19,2%	2,0%
2008	3,3%	4,0%	3,3%	1,5%	-2,7%	-5,0%	-12,2%	-15,4%	-19,4%	-22,9%	2,7%
2007			0,7%	1,2%	0,1%	0,2%	-0,1%	-0,3%	-0,8%	1,2%	3,1%
2006			1,0%	0,9%	1,9%	1,8%	4,3%	4,6%	5,8%	6,3%	2,4%
2005			6,1%	6,0%	9,2%	9,3%	12,7%	13,6%	16,6%	18,0%	2,6%
Rendimenti medi annui composti											
3 anni	2,4%	2,8%	4,3%	4,5%	4,4%	4,9%	4,5%	5,3%	4,6%	5,5%	3,0%
5 anni	3,2%	3,5%	4,5%	4,5%	3,7%	4,0%	2,3%	2,7%	1,1%	1,6%	2,7%
8 anni			3,8%	3,8%	3,7%	3,9%	3,5%	3,9%	3,3%	4,0%	2,7%
Rendimenti cumulati											
Da avvio Garantito	18,7%	21,9%									16,1%
Da avvio Multicomparto			40,3%	42,8%	38,7%	42,7%	34,7%	41,9%	30,9%	38,9%	26,0%
Da avvio Telemaco			55,3%		53,5%		49,1%		44,9%		38,9%

AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

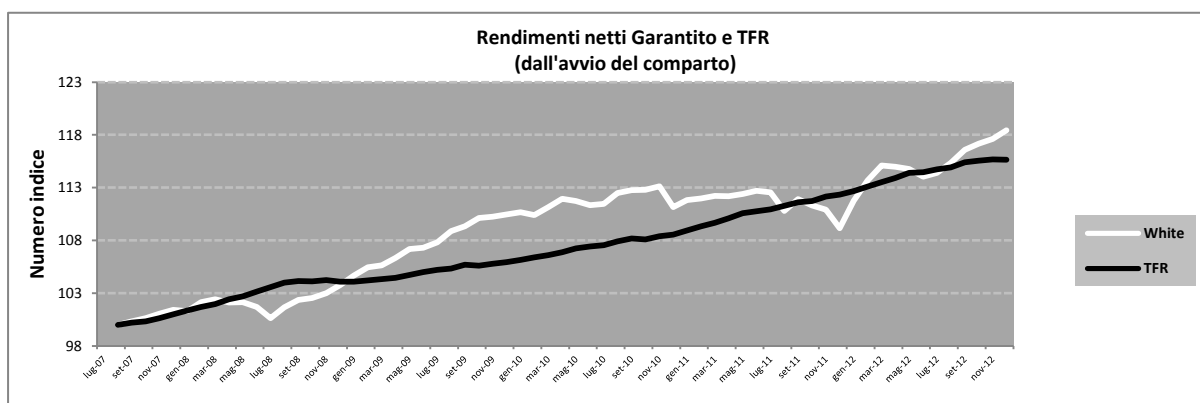
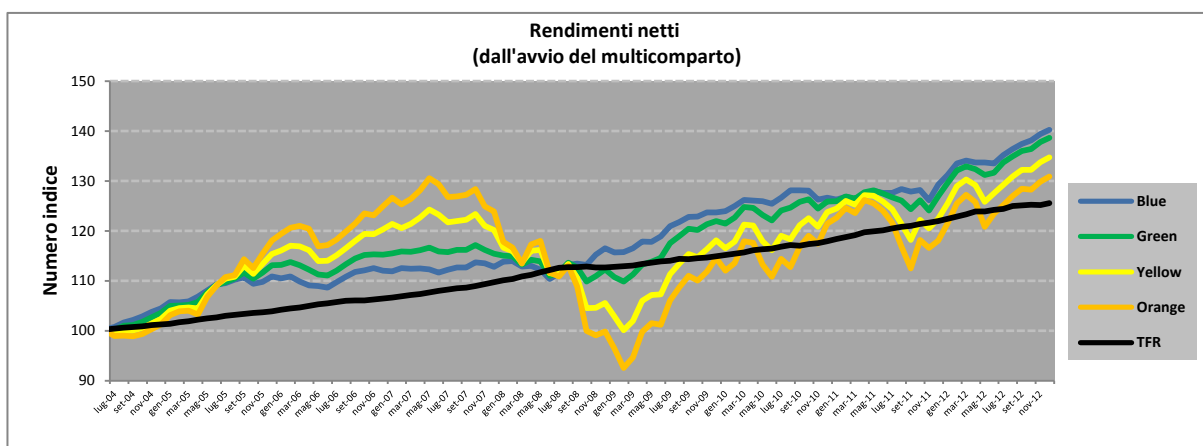
NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

La rivalutazione netta del TFR (per omogeneità al netto dell'imposta sostitutiva dell'11%) è stata pari nel 2012 al 2,9%, mentre il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3, 5 e 8 anni è stato rispettivamente pari al 3,0%, al 2,7% e al 2,7%. Per un più corretto confronto tale rivalutazione dovrebbe essere comparata con il rendimento dei comparti del Fondo maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco (e ai fondi pensione) un rendimento aggiuntivo significativo rispetto a qualsiasi altra forma di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di un rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2019), nonché di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.

Si evidenzia che l'andamento dei rendimenti dei comparti nel 2012, pur sottoperformanti rispetto ai benchmark ad eccezione del Garantito, superano in generale la media dei rendimenti dei comparti della stessa categoria dei fondi negoziali e dei fondi aperti (fonte COVIP) che nello stesso periodo sono stati rispettivamente del +7,7% e +6,6% per i comparti Garantiti, del +8,1% e +7,9% per i comparti obbligazionari misti (equivalenti al Blue e al Green), del +9,2% e +10,0% per i comparti bilanciati (equivalenti allo Yellow) e del +11,4% e +10,8% per i comparti azionari (equivalenti all'Orange), e analoghe considerazioni valgono anche per gli anni precedenti.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo 2012	Totale Fondo 2011
Investimenti in gestione	49.296.585	80.750.513	789.132.796	163.054.505	80.071.254	1.162.305.653	988.069.412
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	217	-	-	-	-	217	258.212
Attività gestione amministrativa	88.775	85.865	1.203.951	141.256	58.804	1.578.651	1.381.386
Crediti di imposta **	-	-	-	-	-	-	-
Totale Attività	49.385.577	80.836.378	790.336.747	163.195.761	80.130.058	1.163.884.521	989.709.010
Passività gestione previdenziale	54.649	140.679	1.250.747	137.627	107.086	1.690.788	1.856.039
Passività gestione finanziaria	33.778	61.566	528.851	106.613	47.258	778.066	18.821.835
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	217	-	-	-	-	217	258.212
Passività gestione amministrativa	60.094	37.620	361.034	72.876	33.998	565.622	523.303
Debiti di imposta **	318.377	718.081	7.739.944	1.695.673	899.281	11.371.356	287.998
Totale Passività	467.115	957.946	9.880.576	2.012.789	1.087.623	14.406.049	21.747.387
Attivo netto destinato alle prestazioni	48.918.462	79.878.432	780.456.171	161.182.972	79.042.435	1.149.478.472	967.961.623
CONTO ECONOMICO							
Saldo della gestione previdenziale	7.830.085	9.848.593	48.125.408	15.377.728	6.964.164	88.145.978	92.148.860
Contributi versati nell'anno (*)	9.715.468	10.315.933	80.254.923	21.739.208	10.512.013	132.537.545	136.305.548
Switch netti tra comparti	74.645	2.054.510	442.321	-1.443.984	-1.127.492	-	-
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni in capitale	-1.957.485	-2.515.133	-32.499.396	-4.903.678	-2.412.668	-44.288.360	-44.134.821
Altre variazioni	-2.543	-6.717	-72.440	-13.818	-7.689	-103.207	-21.867
Margine della gestione finanziaria	2.965.031	6.618.178	71.279.415	15.607.382	8.272.221	104.742.227	3.942.409
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-	-
Imposta sostitutiva	-318.377	-718.081	-7.739.944	-1.695.673	-899.281	-11.371.356	-287.998
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	10.476.739	15.748.690	111.664.879	29.289.437	14.337.104	181.516.849	95.803.271

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2013 relativi al quarto trimestre 2012.

** Il dato del Totale Fondo tiene conto di eventuali compensazioni tra comparti

Al 31.12.2012 il patrimonio del Fondo è pari a 1.149 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 181 milioni di euro (+19%). Tale risultato è stato ottenuto grazie al contributo positivo della gestione previdenziale (88,1 milioni di euro) e della gestione finanziaria (104,7 milioni di euro).

La gestione previdenziale

Il saldo di 88,1 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 92,1 milioni del 2011, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 132,5 milioni di euro (136,3 milioni nel 2011) (compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari);
- prestazioni erogate a favore dei soci per 44,3 milioni di euro (44,1 milioni nel 2011).

Nel corso del 2012 sono state liquidate:

- 2.294 richieste di riscatto, per un importo complessivo di 22,3 milioni di euro
- 389 richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 4,2 milioni di euro
- 1 prestazione pensionistica in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 23 mila euro
- 151 richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 2,7 milioni di euro
- 2.119 richieste di anticipazione per un controvalore pari a 15,1 milioni di euro.

□ **La gestione finanziaria**

La gestione finanziaria ha chiuso il 2012 con un margine positivo di 104,7 milioni di euro, in forte aumento rispetto ai 3,9 milioni del 2011.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 106,6 milioni di euro (rispetto ai 5,5 milioni del 2011). Ai proventi finanziari per dividendi e interessi per 30,2 milioni (27 milioni nel 2011) si sono aggiunti i profitti da operazioni finanziarie per 76,4 milioni (perdite per -21,5 milioni nel 2011) sui titoli in portafoglio, sia azionari che obbligazionari.

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 1,9 milioni di euro, in aumento rispetto agli 1,5 milioni del 2011 per effetto della crescita del patrimonio affidato in gestione, e hanno un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,16%, invariata rispetto al 2011. I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,23 milioni (0,20 milioni nel 2011), mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 1,62 milioni, in aumento rispetto agli 1,35 milioni del 2011 per la crescita, come detto, del patrimonio, nonostante la riduzione in termini percentuali realizzata nel corso dell'anno per i mandati azionari e per il mandato obbligazionario corporate, e per la maturazione di commissioni di incentivo da parte del gestore AXA per 0,17 milioni di euro.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Conservativo (Blue)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Crescita (Orange)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione finanziaria	89.151	0,18%	112.564	0,14%	1.106.808	0,14%	215.617	0,13%	101.461	0,13%	1.625.601	0,14%
Banca depositaria	9.403	0,02%	15.339	0,02%	154.297	0,02%	31.484	0,02%	15.434	0,02%	225.957	0,02%
Totale	98.554	0,20%	127.903	0,16%	1.261.105	0,16%	247.101	0,15%	116.895	0,15%	1.851.558	0,16%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ **La gestione amministrativa**

La gestione amministrativa ha chiuso il 2012 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,4 milioni di euro (in aumento del 2% rispetto al 2011) con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,13% (in calo rispetto allo 0,14% nel 2011).

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito/White		Conservativo/Blue		Prudente/Green		Bilanciato/Yellow		Crescita/Orange		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	74.547	0,15%	95.155	0,12%	970.661	0,12%	203.246	0,13%	102.601	0,13%	1.446.210	0,13%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. In sede di approvazione del budget 2013, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che tale prelievo sia pari allo 0,018% annuo a decorrere dal 1/1/2013.

CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2012 non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96 sulla base delle comunicazioni ricevute dai gestori finanziari.

DECRETO LEGISLATIVO 196/2003 – Protezione dati personali

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto Legislativo 196/2003. Gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento “Registro degli adempimenti” emesso in data 29 marzo 2013. Tale documento sostituisce il Documento Programmatico sulla sicurezza abrogato con Decreto Legge 5/2012 recante “Disposizioni urgenti in materia di semplificazione e di sviluppo”

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Avvio dei nuovi mandati Bilanciato Globale

Dal 1 gennaio 2013 hanno preso avvio i nuovi mandati Bilanciato Globale affidati ai gestori BNP Paribas, Eurizon Capital e State Street Global Advisor, in sostituzione dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA. I nuovi mandati presentano, rispetto ai precedenti, un'unica asset class azionaria con un più ampio universo investibile, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Si prevede che anche il 2013 sarà caratterizzato dalla perdurante crisi economica e dall'andamento negativo dell'occupazione, che si ripercuoteranno sul livello delle adesioni al Fondo con presumibile diminuzione del numero degli iscritti.

Le performance dei comparti del Fondo nel 2013 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2012, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da un'elevata volatilità. Dopo l'avvio ad inizio anno dei tre nuovi mandati Bilanciato Globale, nel 2013 verranno valutati possibili interventi di semplificazione della struttura finanziaria con particolare riferimento alle linee di investimento offerte agli aderenti.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati
- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2012, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2012;
- deliberare, relativamente al risconto di 27.508 euro dei contributi per copertura oneri amministrativi e in coerenza con quanto fatto per l'esercizio 2011, la restituzione agli aderenti dell'importo di 17.737 euro eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2012, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Claudio Lesca

Appendice

COMPARTO GARANTITO

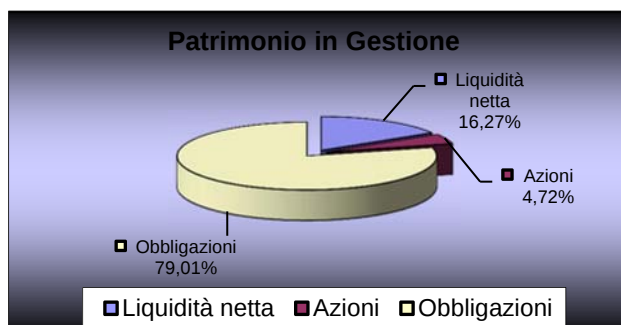
La performance lorda ottenuta dal gestore per l'anno 2012 è superiore rispetto a quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2012: 11,873 euro

Performance lorda del gestore: 7,16%

Benchmark lordo: 6,02%

Asset Totali	
Posizione Netta di Liquidità	16,27%
Azioni	4,72%
Obbligazioni	79,01%
Totale	100%



L'*asset allocation* prevede l'investimento per il 95% in titoli obbligazionari e per il 5% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 2,3 milioni di euro. La politica di investimento adottata prevede il ricorso prevalentemente a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area Unione Europea.

Componente obbligazionaria

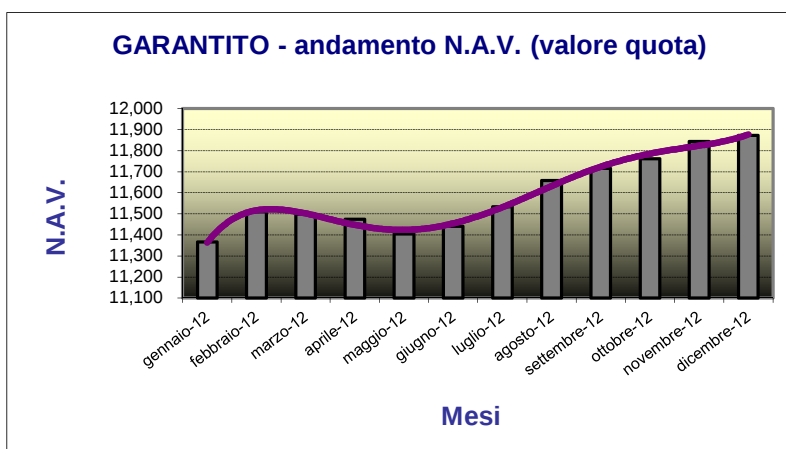
Il portafoglio obbligazionario ammonta a 38,9 milioni di euro. La componente obbligazionaria è pressoché interamente (99%) investita in titoli di Stato europei e corporate dell'area euro con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). Il grafico illustra la ripartizione per area geografica.

Obbligazioni per area geografica	
Titoli di debito Italia	57,27%
Titoli di debito altri UE	20,95%
Titoli di debito USA	0,38%
Titoli di debito altri Paesi OCSE	0,41%
Totale	79,01%

Da un punto di vista di esposizione valutaria le risorse in gestione sono per la totalità investite in strumenti finanziari denominati in Euro, nel pieno rispetto del D.M. n. 703/96.

Il valore della quota nel corso del 2012 ha registrato un trend di crescita fino a raggiungere il valore di 11,873 Euro al 31/12/2012, contro gli 11,175 Euro del 31/12/2011 con una variazione positiva pari al +6,2 %.

GARANTITO	
Mese	N.A.V.*
gennaio '12	11,366
febbraio '12	11,510
marzo '12	11,499
aprile '12	11,475
maggio '12	11,405
giugno '12	11,441
luglio '12	11,534
agosto '12	11,659
settembre '12	11,717
ottobre '12	11,762
novembre '12	11,844
dicembre '12	11,873



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

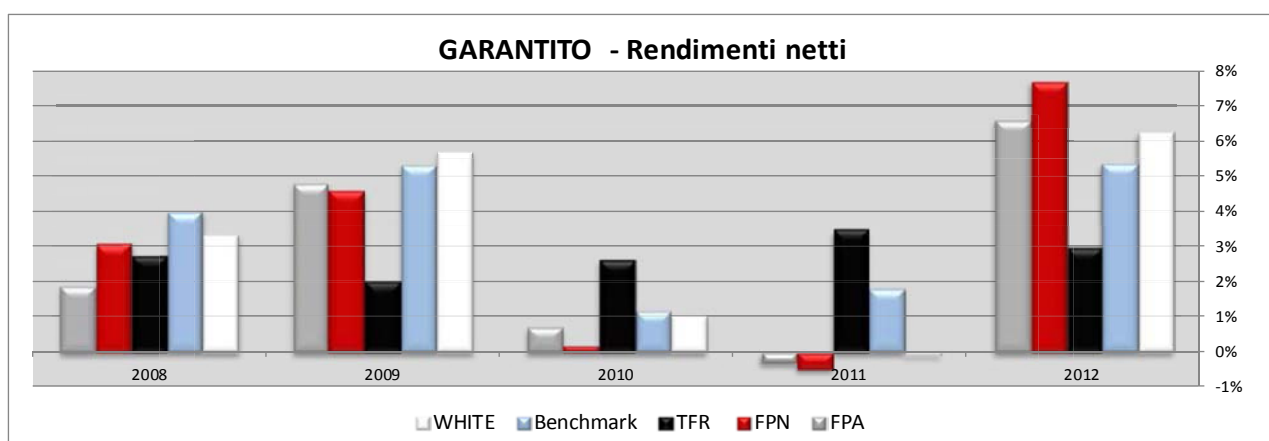
Rendimenti comparto Garantito al 31.12.2012					
Anni	Categoria: Garantiti				TFR
	WHITE	Benchmark	Fondi Pensione Negoziali *	Fondi Pensione Aperti *	
2012	6,2%	5,4%	7,7%	6,6%	2,9%
2011	-0,1%	1,8%	-0,5%	-0,3%	3,5%
2010	1,0%	1,2%	0,2%	0,7%	2,6%
2009	5,7%	5,3%	4,6%	4,8%	2,0%
2008	3,3%	4,0%	3,1%	1,9%	2,7%
Dall'avvio del comparto **	18,7%	21,9%			16,1%

AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: i rendimenti sono al netto degli oneri di gestione e fiscali

* Fonte: Covip. Per il 2012 dato provvisorio

** Avvio comparto: 1/8/2007



Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	2,89%	2,30%
5 anni (2008-2012)	2,48%	2,16%

COMPARTO CONSERVATIVO – BLUE

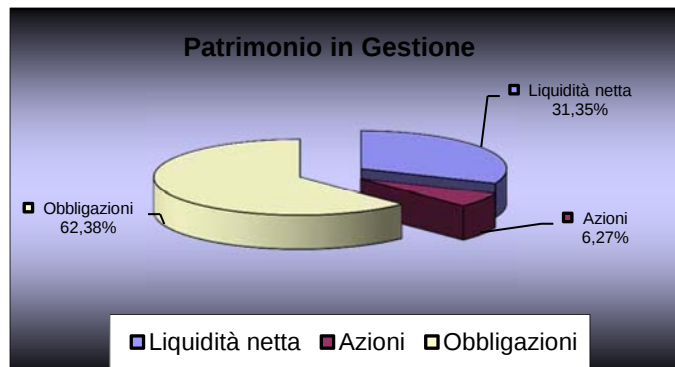
La performance lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2012 è inferiore rispetto a quella del Benchmark.

Valore quota al 31.12.2012: 16,036 euro

Performance lorda dei gestori: 9,68%

Benchmark lordo: 9,92%

Asset Totali	
Posizione netta di Liquidità	31,35%
Azioni	6,27%
Obbligazioni	62,38%
Totale	100%



L'asset allocation prevede l'investimento per l'90% in titoli obbligazionari e per il 10% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 5 milioni di euro. La politica di investimento adottata prevede il ricorso in prevalenza a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'Europa e degli USA, come evidenziato nel grafico sottostante.

Azioni per area geografica	
USA	4,59%
Europa	1,06%
Altri paesi OCSE	0,55%
Italia	0,00%
Giappone	0,02%
Paesi non OCSE	0,05%
Totale	6,27%

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 50,2 milioni di euro. La componente obbligazionaria è pressoché interamente (96%) investita in titoli di Stato e corporate dell'area euro con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). Il grafico illustra la ripartizione per area geografica.

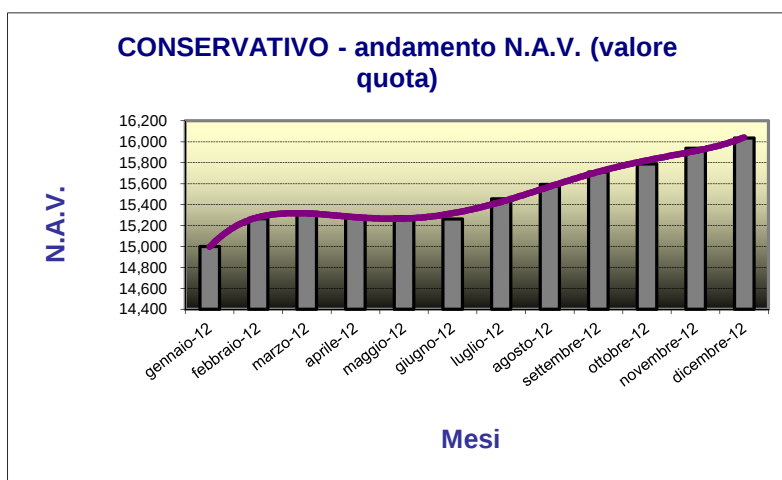
Obbligazioni per area geografica	
Titoli di debito altri paesi UE	47,40%
Titoli di debito Italia	12,75%
Titoli di debito Usa	1,47%
Titoli di debito altri Paesi OCSE	0,54%
Titoli di debito Paesi non OCSE	0,22%
Totale	62,38%

Da un punto di vista di esposizione valutaria le risorse in gestione sono per la quasi totalità (96%) investite in strumenti finanziari denominati in Euro, nel pieno rispetto del D.M. n. 703/96.

Esposizione in cambi	
Area Euro	96,12%
Area altri Europa	0,33%
Area Ocse	0,37%
Area Dollaro USA	3,17%
Totale	100%

Il valore della quota nel corso del 2012 ha registrato un trend di crescita fino a raggiungere il valore di 16,036 Euro al 31/12/2012, contro i 14,777 Euro del 31/12/2011 con una variazione pari al +8,5 %.

CONSERVATIVO	
Mese	N.A.V.*
gennaio '12	14,999
febbraio '12	15,266
marzo '12	15,328
aprile '12	15,284
maggio '12	15,283
giugno '12	15,263
luglio '12	15,454
agosto '12	15,594
settembre '12	15,711
ottobre '12	15,789
novembre '12	15,939
dicembre '12	16,036



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

Rendimenti comparto Conservativo/Blue al 31.12.2012

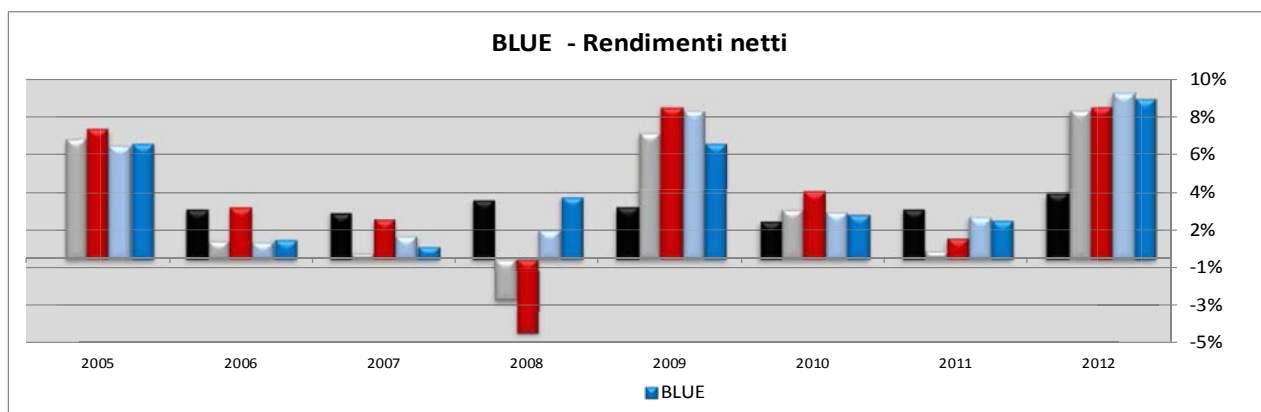
Anni	Categoria: Obbligazionari misti				TFR
	BLUE	Benchmark	Fondi Pensione Negoziati *	Fondi Pensione Aperti *	
2012	8,5%	8,8%	8,1%	7,9%	2,9%
2011	2,1%	2,2%	1,1%	0,4%	3,5%
2010	2,4%	2,5%	3,6%	2,6%	2,6%
2009	6,1%	7,9%	8,1%	6,7%	2,0%
2008	3,3%	1,5%	-3,9%	-2,2%	2,7%
2007	0,7%	1,2%	2,1%	0,3%	3,1%
2006	1,0%	0,9%	2,7%	1,0%	2,4%
2005	6,1%	6,0%	6,9%	6,4%	2,6%
Dall'avvio del comparto **	40,3%	42,8%			26,0%
Dall'avvio di Telemaco **	55,3%				38,9%

AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: i rendimenti sono al netto degli oneri di gestione e fiscali

* Fonte: Covip. Per il 2012 dato provvisorio

** Avvio del comparto: 1/7/2004; avvio Telemaco: gennaio 2001



Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	2,78%	2,97%
5 anni (2008-2012)	2,84%	3,08%

COMPARTO PRUDENTE - GREEN

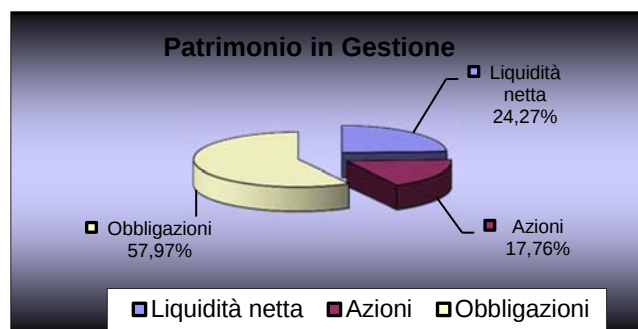
La performance lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2012 è inferiore a quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2012: 15,854 euro

Performance lorda dei gestori: 10,28%

Benchmark lordo: 10,87%

Asset Totali	
Posizione netta di Liquidità	24,27%
Azioni	17,76%
Obbligazioni	57,97%
Totale	100%



L'asset allocation prevede l'investimento per il 75% in titoli obbligazionari e per il 25% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 140 milioni di euro. La politica di investimento adottata prevede il ricorso in prevalenza a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'Europa e degli USA, come specificato nel grafico sottostante.

Azioni per area geografica	
USA	12,49%
Europa	3,52%
Altri paesi OCSE	1,49%
Italia	0,02%
Giappone	0,03%
Paesi non OCSE	0,21%
Totale	17,76%

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 457 milioni di euro. La componente obbligazionaria è pressoché interamente (97%) investita in titoli di Stato e corporate dell'area euro con un rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). Il grafico illustra la ripartizione per area geografica:

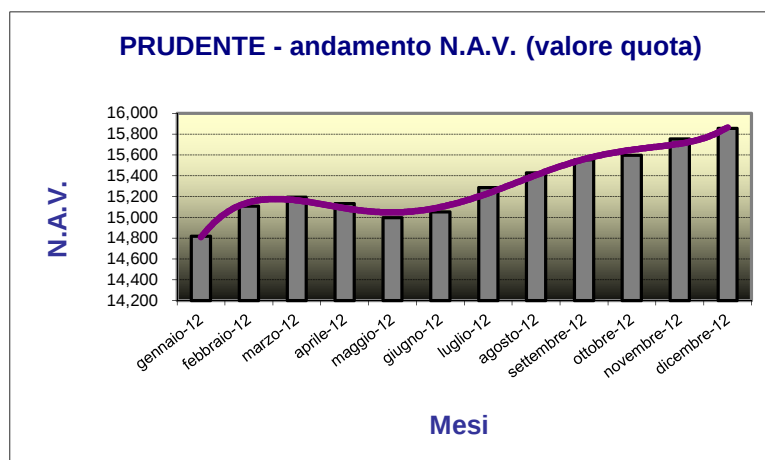
Obbligazioni per area geografica	
Titoli di debito altri UE	11,28%
Titoli di debito Italia	44,91%
Titoli di debito Usa	1,18%
Titoli di debito altri Paesi OCSE	0,42%
Titoli di debito Paesi non OCSE	0,18%
Totale	57,97%

Da un punto di vista di esposizione valutaria, le risorse in gestione sono in larga parte (88%) investite in strumenti finanziari denominati in Euro

Esposizione in cambi	
Area Euro	87,62%
Area altri Europa	1,30%
Area Ocse	1,06%
Area Dollaro USA	10,02%
Totale	100%

Il valore della quota nel corso del 2012 ha registrato un trend di crescita fino a raggiungere il valore di 15,854 Euro al 31/12/2012 contro i 14,519 Euro del 31/12/2011 con una variazione pari al +9,2%.

PRUDENTE	
Mese	N.A.V. *
gennaio '12	14,819
febbraio '12	15,106
marzo '12	15,195
aprile '12	15,131
maggio '12	14,998
giugno '12	15,053
luglio '12	15,287
agosto '12	15,427
settembre '12	15,552
ottobre '12	15,596
novembre '12	15,753
dicembre '12	15,854



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

Rendimenti comparto Prudente/Green al 31.12.2012					
Anni	Categoria fondo/comparto: Obbligazionari misti				
	GREEN	Benchmark	Fondi Pensione Negoziali *	Fondi Pensione Aperti *	TFR
2012	9,2%	9,7%	8,1%	7,9%	2,9%
2011	0,9%	1,4%	1,1%	0,4%	3,5%
2010	3,2%	3,7%	3,6%	2,6%	2,6%
2009	8,6%	10,7%	8,1%	6,7%	2,0%
2008	-2,7%	-5,0%	-3,9%	-2,2%	2,7%
2007	0,1%	0,2%	2,1%	0,3%	3,1%
2006	1,9%	1,8%	2,7%	1,0%	2,4%
2005	9,2%	9,3%	6,9%	6,4%	2,6%
Dall'avvio del comparto **	38,7%	42,7%			26,0%
Dall'avvio di Telemaco **	53,5%				38,9%

AVVERTENZA : I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

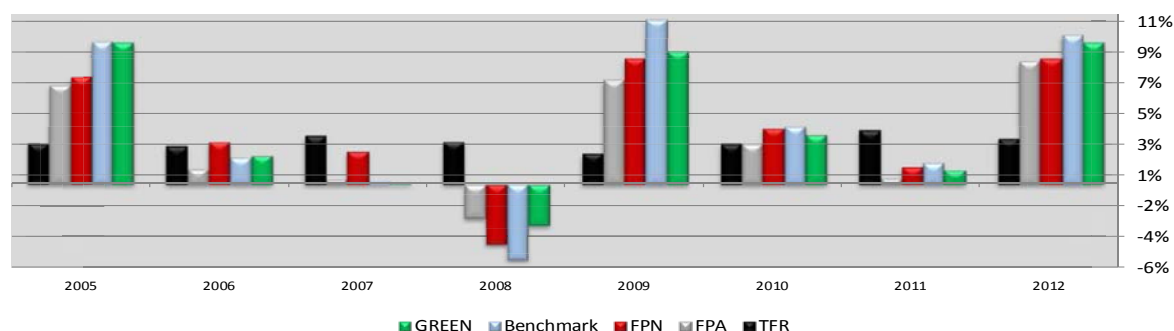
NB: i rendimenti sono al netto degli oneri di gestione e fiscali

* Fonte: Covip. Per il 2012 dato provvisorio

** Avvio del comparto: 1/7/2004; avvio Telemaco: gennaio 2001

□

GREEN - Rendimenti netti



Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	3,62%	3,76%
5 anni (2008-2012)	3,99%	4,55%

COMPARTO BILANCIATO - YELLOW

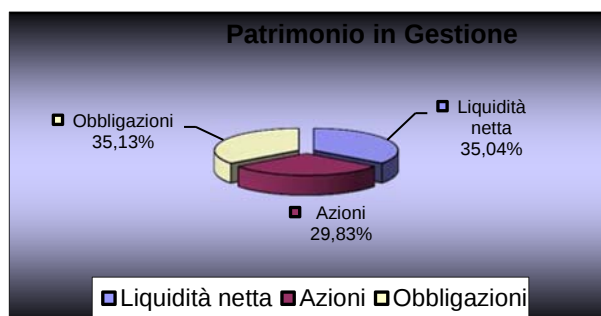
La performance lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2012 è inferiore a quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2012 15,402 Euro

Performance lorda dei gestori: 11,27 %

Benchmark lordo: 12,31 %

Asset Totali	
Posizione netta di Liquidità	35,04%
Azioni	29,83%
Obbligazioni	35,13%
Totale	100%



L'*asset allocation* prevede l'investimento per il 50% in titoli obbligazionari e per il 50% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 48,6 milioni di euro. La politica di investimento adottata prevede il ricorso in prevalenza a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'Europea e degli USA, come specificato nel grafico.

Azioni per area geografica	
USA	22,27%
Europa	4,78%
Altri paesi OCSE	2,41%
Giappone	0,10%
Paesi non OCSE	0,27%
Totale	29,83%

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 57,2 milioni di euro. La componente obbligazionaria è pressoché interamente (96%) investita in titoli di Stato europei e corporate dell'area euro con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). Il grafico illustra la ripartizione per area geografica:

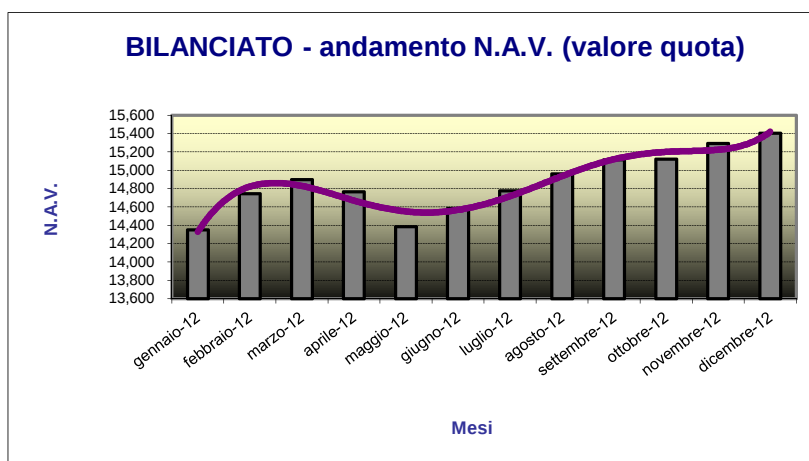
Obbligazioni per area geografica	
Titoli di debito altri paesi UE	26,94%
Titoli di debito Italia	6,94%
Titoli di debito Usa	0,79%
Titoli di debito altri Paesi OCSE	0,34%
Titoli di debito Paesi non OCSE	0,12%
Totale	35,13%

Da un punto di vista di esposizione valutaria, le risorse in gestione sono in larga parte (82%) investite in strumenti finanziari denominati in Euro.

Esposizione in cambi	
Area Euro	82,10%
Area altri Europa	1,37%
Area Ocse	1,54%
Area Dollaro USA	14,99%
Totale	100%

Il valore della quota nel corso del 2012 ha registrato un trend positivo fino a raggiungere il valore di Euro 15,402 contro i 14,003 Euro del 31/12/2011 con una variazione pari al +10,0%.

BILANCIATO	
Mese	N.A.V. *
gennaio '12	14,349
febbraio '12	14,745
marzo '12	14,897
aprile '12	14,764
maggio '12	14,385
giugno '12	14,582
luglio '12	14,775
agosto '12	14,961
settembre '12	15,114
ottobre '12	15,120
novembre '12	15,293
dicembre '12	15,402



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

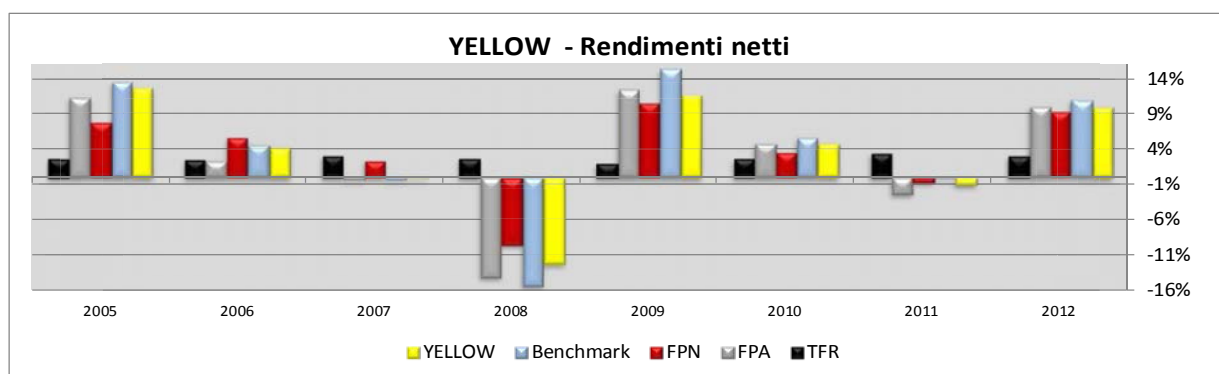
Rendimenti comparto Bilanciato/Yellow al 31.12.2012					
Anni	Categoria fondo/comparto: Bilanciati				TFR
	YELLOW	Benchmark	Fondi Pensione Negoziali *	Fondi Pensione Aperti *	
2012	10,0%	11,0%	9,2%	10,0%	2,9%
2011	-1,0%	-0,2%	-0,6%	-2,3%	3,5%
2010	4,8%	5,5%	3,6%	4,7%	2,6%
2009	11,9%	15,5%	10,4%	12,5%	2,0%
2008	-12,2%	-15,4%	-9,4%	-14,1%	2,7%
2007	-0,1%	-0,3%	2,4%	-0,3%	3,1%
2006	4,3%	4,6%	5,6%	2,4%	2,4%
2005	12,7%	13,6%	7,9%	11,4%	2,6%
Dall'avvio del comparto **	34,7%	41,9%			26,0%
Dall'avvio di Telemaco **	49,1%				38,9%

AVVERTENZA : I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: i rendimenti sono al netto degli oneri di gestione e fiscali

* Fonte: Covip. Per il 2012 dato provvisorio

** Avvio del comparto: 1/7/2004; avvio Telemaco: gennaio 2001



Volatilità storica

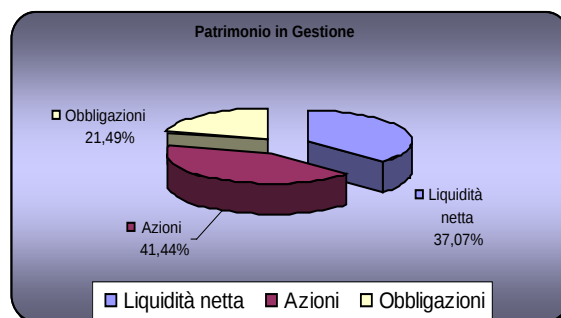
Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	5,94%	6,37%
5 anni (2008-2012)	6,96%	8,22%

COMPARTO CRESCITA – ORANGE

La performance lorda ottenuta dai gestori per l'anno 2012 è inferiore a quella del *Benchmark*.

Valore quota al 31.12.2012	14,963 Euro
Performance lorda dei gestori:	12,23 %
Benchmark lordo:	13,41 %

Asset Totali	
Posizione netta di Liquidità	37,07%
Azioni	41,44%
Obbligazioni	21,49%
Totale	100%



L'asset allocation prevede l'investimento per il 30% in titoli obbligazionari e per il 70% in titoli azionari.

Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 33,1 milioni di euro. La politica di investimento adottata prevede il ricorso in prevalenza a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'Europa e degli USA, come specificato nel grafico sottostante.

Azioni per area geografica	
USA	31,40%
Europa	6,37%
Altri paesi OCSE	3,17%
Giappone	0,13%
Paesi non OCSE	0,37%
Totale	41,44%

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a 17,2 milioni di euro. La componente obbligazionaria è pressoché interamente (97%) investita in titoli di Stato europei e corporate dell'area euro con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). Il grafico illustra la ripartizione per area geografica:

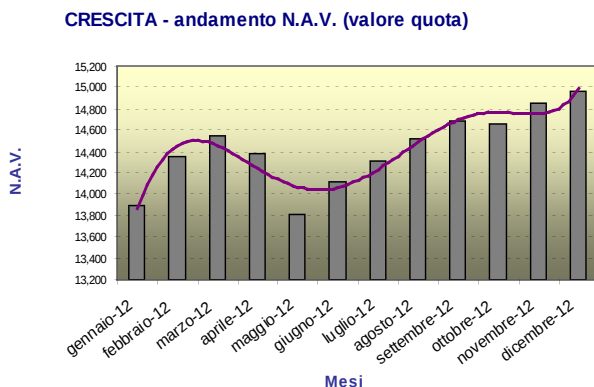
Obbligazioni per area geografica	
Titoli di debito altri UE	16,29%
Titoli di debito Italia	4,55%
Titoli di debito Usa	0,38%
Titoli di debito altri Paesi OCSE	0,09%
Titoli di debito Paesi non OCSE	0,18%
Totale	21,49%

Da un punto di vista di esposizione valutaria, le risorse in gestione sono investite in larga parte in strumenti finanziari denominati in Euro (75%) e in dollari USA (21%).

Esposizione in cambi	
Area Euro	75,11%
Area altri Europa	2,50%
Svizzera	1,23%
Area Dollaro USA	21,16%
Totale	100%

Il valore della quota nel corso del 2012 ha registrato un trend positivo fino a raggiungere al 31/12/2012 il valore di Euro 14,963 contro i 13,494 Euro del 31/12/2011 con una variazione pari al +10,9%.

CRESCITA	
Mese	N.A.V. *
gennaio '12	13,896
febbraio '12	14,350
marzo '12	14,548
aprile '12	14,374
maggio '12	13,816
giugno '12	14,112
luglio '12	14,308
agosto '12	14,515
settembre '12	14,688
ottobre '12	14,663
novembre '12	14,846
dicembre '12	14,963



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

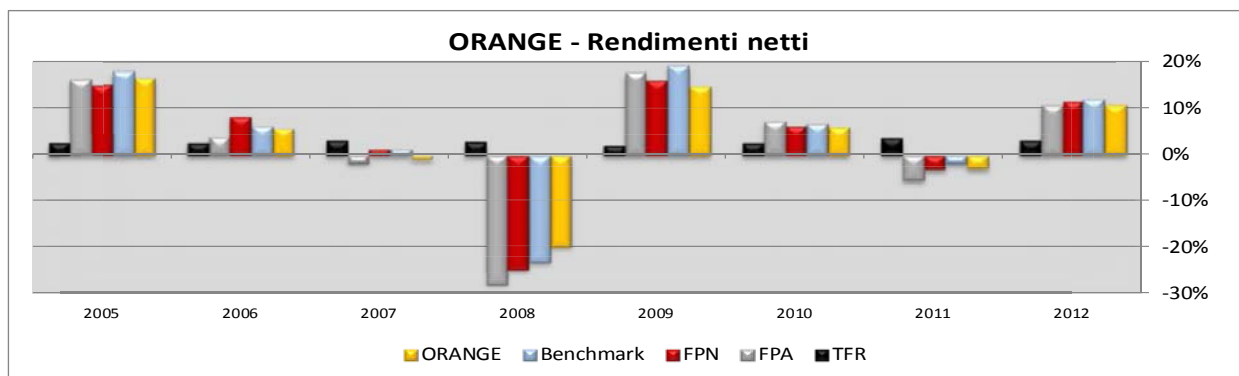
Rendimenti comparto Crescita/Orange al 31.12.2012					
Anni	Categoria fondo/comparto: Azionari				TFR
	ORANGE	Benchmark	Fondi Pensione Negoziati *	Fondi Pensione Aperti *	
2012	10,9%	11,9%	11,4%	10,8%	2,9%
2011	-2,8%	-1,7%	-3,0%	-5,3%	3,5%
2010	6,0%	6,9%	6,2%	7,2%	2,6%
2009	14,7%	19,2%	16,1%	17,7%	2,0%
2008	-19,4%	-22,9%	-24,5%	-27,6%	2,7%
2007	-0,8%	1,2%	1,3%	-1,6%	3,1%
2006	5,8%	6,3%	8,2%	3,7%	2,4%
2005	16,6%	18,0%	14,9%	16,2%	2,6%
Dall'avvio del comparto **	30,9%	38,9%			26,0%
Dall'avvio di Telemaco **	44,9%				38,9%

AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: i rendimenti sono al netto degli oneri di gestione e fiscali

* Fonte: Covip. Per il 2012 dato provvisorio

** Avvio del comparto: 1/7/2004; avvio Telemaco: gennaio 2001



Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2010-2012)	8,27%	9,01%
5 anni (2008-2012)	9,79%	11,51%

BILANCIO AL 31.12.2012

Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per le quali sono predisposti i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

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

Bilancio al 31/12/2012

FASE DI ACCUMULO

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

	31/12/2012	31/12/2011	Variazione	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	1.162.305.653	988.069.412	174.236.241	17,6%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	217	258.212	(257.995)	-99,9%
40 Attività della gestione amministrativa	1.578.651	1.381.386	197.265	14,3%
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-
Totale Attività	1.163.884.521	989.709.010	174.175.511	17,6%

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale	1.690.788	1.856.039	(165.251)	-8,9%
20 Passività della gestione finanziaria	778.066	18.821.835	(18.043.769)	-95,9%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	217	258.212	(257.995)	-99,9%
40 Passività della gestione amministrativa	565.622	523.303	42.319	8,1%
50 Debiti d'imposta	11.371.356	287.998	11.083.358	3848,4%
Totale Passività	14.406.049	21.747.387	(7.341.338)	-33,8%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.149.478.472	967.961.623	181.516.849	18,8%
Conti d'ordine	33.472.792	37.375.736	(3.902.944)	-10,4%

Conto economico

	2012	2011	Variazione	
10 Saldo della gestione previdenziale	88.145.978	92.148.860	(4.002.882)	-4,3%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.593.785	5.490.672	101.103.113	1841,4%
40 Oneri di gestione	(1.851.558)	(1.548.263)	(303.295)	19,6%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	104.742.227	3.942.409	100.799.818	2556,8%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	192.888.205	96.091.269	96.796.936	100,7%
80 Imposta Sostitutiva	(11.371.356)	(287.998)	(11.083.358)	3848,4%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	181.516.849	95.803.271	85.713.578	89,5%

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO 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). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in cinque comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

Per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green), Bilanciato (Yellow) e Crescita (Orange) non c'è garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni, come invece è previsto per il comparto Garantito (White) introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL.

Al 31.12.2012 risultano iscritti a Telemaco 62.361 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 947 iscritti rispetto al 31.12.2011. Alla stessa data risultano due iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende aderenti sono 176 (162 alla fine del 2011).

♦ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Il patrimonio del Fondo è suddiviso nei cinque comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/12		Patrimonio netto al 31/12/11	
Garantito (White)	48.918.462	4,3%	38.441.723	4,0%
Conservativo (Blue)	79.878.432	6,9%	64.129.742	6,6%
Prudente (Green)	780.456.171	67,9%	668.791.292	69,1%
Bilanciato (Yellow)	161.182.972	14,0%	131.893.535	13,6%
Crescita (Orange)	79.042.435	6,9%	64.705.331	6,7%
Totale	1.149.478.472	100%	967.961.623	100%

♦ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* Servizi Previdenziali S.p.A. con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/12	Valore quota al 31/12/11	Variazione valore quota nel 2012	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	11,873	11,175	6,2%	18,7%
Conservativo (Blue)	16,036	14,777	8,5%	40,3%
Prudente (Green)	15,854	14,519	9,2%	38,7%
Bilanciato (Yellow)	15,402	14,003	10,0%	34,7%
Crescita (Orange)	14,963	13,494	10,9%	30,9%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

♦ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2012 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- Anima SGR S.p.A. per i mandati Bilanciato Europa
- Amundi S.A. per i mandati Azionario Globale (dal 1/4/2012)
- AXA Investment Managers Paris per i mandati Obbligazionario Corporate
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM) per i mandati Azionario Europa (fino al 31/3/2012)
- Julius Baer SIM S.p.A. per i mandati Azionario Globale (dal 1/4/2012)
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati Azionario USA (fino al 31/3/2012)
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati Bilanciato USA
- Unipol Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria) per il mandato Garantito.

Gestore	Mandato	Asset class	Comparti				White
			Blue	Green	Yellow	Orange	
Anima	Bilanciato Europa	Obbligazioni Governative Area Euro	36%	30%	20%	12%	
		Azioni Europa	2,5%	7,5%	15%	22,5%	
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	18%	15%	10%	6%	
Groupama (fino al 31/3/2012)	Azionario Europa	Azioni Europa	2,5%	5%	12,5%	17,5%	
Amundi (dal 1/4/2012)	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluo Giappone)					
Pioneer (fino al 31/3/2012)	Azionario USA	Azioni USA	2,5%	5%	10%	12,5%	
Julius Baer (dal 1/4/2012)	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluo Giappone)					
State Street	Bilanciato USA	Obbligazioni Governative Area Euro	36%	30%	20%	12%	
		Azioni USA	2,5%	7,5%	12,5%	17,5%	
Unipol	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro					
		Azioni Europa					3%
		Azioni USA					2%

Si ricorda che dal 1/4/2012, a seguito della decisione di sostituire le *asset class* azionarie dei mandati Azionario Europa e Azionario Usa con un'unica *asset class* azionaria con un più ampio universo investibile, sono stati avviati i nuovi mandati Azionario Globale affidati ai gestori Amundi SA e Julius Baer SIM, in sostituzione dei mandati Azionario Europa e Azionario USA dei quali hanno mantenuto invariato il peso in ciascun comparto.

Dal 1/1/2013, a seguito della decisione di adottare - in coerenza con quanto già fatto per i mandati azionari - un'unica *asset class* azionaria World ex Japan per i mandati bilanciati, in sostituzione delle *asset class* azionarie Europa e USA, sono stati avviati i tre nuovi mandati Bilanciati Globale in sostituzione dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA.

♦ **La composizione dei comparti**

GARANTITO (WHITE)

Finalità della gestione: protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale e di rendimento minimo:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2019) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo dell'1%;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005;
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14, comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005;
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3 anni). La componente azionaria è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nei limiti del 10% del patrimonio complessivo.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari in larga prevalenza di emittenti area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 95% da indici obbligazionari e per il 5% da indici azionari ed è costituito:

- per il 75% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade ¹
- per il 20% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade ¹
- per il 3% dall'indice azionario MSCI Emu net return
- per il 2% dall'indice azionario MSCI USA net return convertito in euro ²

¹ Dal 1/7/2012 in sostituzione dell'indice JPM 1-5 years GVB Emu Investment Grade (peso 95%)

² Dal 1/7/2012 con contestuale riduzione del peso dell'indice MSCI Emu net return (dal 5% al 3%)

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 90% e in azioni nella misura del 10%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 10 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 90% da indici obbligazionari e per il 10% da indici azionari ed è costituito:

- per il 48% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 24% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 18% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 10% dall'indice MSCI World ex Japan local currency ³

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 25 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 75% da indici obbligazionari e per il 25% da indici azionari ed è costituito:

³ In sostituzione degli indici MSCI Europe local currency e MSCI USA € hedged dal 1/4/2012 per i mandati Azionario Globale e dal 1/1/2013 per i mandati Bilanciato Globale.

- per il 40% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 20% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 15% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 25% dall'indice MSCI World ex Japan local currency ³

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno rispettivamente in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

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

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 50% da indici obbligazionari e per il 50% da indici azionari ed è costituito:

- per il 26,7% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 13,3% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 10% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 50% dall'indice MSCI World ex Japan local currency ³

CRESCITA (ORANGE)

Finalità della gestione: cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti saranno rispettivamente in azioni nella misura del 70% e in obbligazioni nella misura del 30%.

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

Grado di rischio: alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente sulla componente azionaria con una quota obbligazionaria pari al 30%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 30% da indici obbligazionari e per il 70% da indici azionari ed è costituito:

- per il 16% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per l' 8% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 6% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 70% dall'indice MSCI World ex Japan local currency ³

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con il quale è stato rinnovato il 21/3/2011 il contratto per i servizi di banca depositaria fino al 31/12/2014. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2011-2013 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Srl.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con Unipol Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. (in rappresentanza del Raggruppamento Temporaneo di Imprese costituito tra Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A.)

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari

governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ Trattamento fine rapporto

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ Imposta sostitutiva

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

◆ Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ Quote d'iscrizione

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Spese per l'esercizio di prerogative individuali

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera c), dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ Oneri e proventi

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi 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 annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

e) 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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2012		2011	
Amministratori	116.006		103.938	
Sindaci	90.642		79.161	
Totale		206.648		183.099

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci, che comprende compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali, è aumentato rispetto all'anno precedente – a parità di emolumento base - per effetto di un più elevato tasso di partecipazione.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e quattro impiegati, invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Categoria	Medio		Al 31/12	
	2012	2011	2012	2011
Dirigenti	1	1	1	1
Impiegati	4	4	4	4
Totale	5	5	5	5

h) Ulteriori informazioni

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni, effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale, rappresentata da 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione). Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

Switch fra i comparti

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

Rendiconti della fase d'accumulo

Stato patrimoniale

Attività		31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
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	1.162.305.653	988.069.412	174.236.241	17,6%
a)	Depositi bancari	310.256.410	20.846.073	289.410.337	1388,3%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	391.512.291	462.870.548	(71.358.257)	-15,4%
d)	Titoli di debito quotati	170.728.064	148.098.454	22.629.610	15,3%
e)	Titoli di capitale quotati	136.992.534	217.329.593	(80.337.059)	-37,0%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	140.263.823	114.565.061	25.698.762	22,4%
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	10.134.148	12.290.277	(2.156.129)	-17,5%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.418.383	12.069.406	(9.651.023)	-80,0%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	217	258.212	(257.995)	-99,9%
40	Attività della gestione amministrativa	1.578.651	1.381.386	197.265	14,3%
a)	Cassa e depositi bancari	1.532.238	1.334.129	198.109	14,8%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	13.225	17.402	(4.177)	-24,0%
c)	Immobilizzazioni materiali	16.823	17.089	(266)	-1,6%
d)	Altre attività della gestione amministrativa	16.365	12.766	3.599	28,2%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	1.163.884.521	989.709.010	174.175.511	17,6%
Passività		31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
10	Passività della gestione previdenziale	1.690.788	1.856.039	(165.251)	-8,9%
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.690.788	1.856.039	(165.251)	-8,9%
20	Passività della gestione finanziaria	778.066	18.821.835	(18.043.769)	-95,9%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	778.066	18.821.835	(18.043.769)	-95,9%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	217	258.212	(257.995)	-99,9%
40	Passività della gestione amministrativa	565.622	523.303	42.319	8,1%
a)	Trattamento fine rapporto	40.725	35.377	5.348	15,1%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	497.389	441.406	55.983	12,7%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27.508	46.520	(19.012)	-40,9%
50	Debiti d'imposta	11.371.356	287.998	11.083.358	3848,4%
	Totale Passività	14.406.049	21.747.387	(7.341.338)	-33,8%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.149.478.472	967.961.623	181.516.849	18,8%
	Conti d'ordine	33.472.792	37.757.807	(4.285.015)	-11,3%

Rendiconti della fase d'accumulo

Conto economico

		2012	2011	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	88.145.978	92.148.860	(4.002.882)	-4,3%
	a) Contributi per le prestazioni	132.537.545	136.305.548	(3.768.003)	-2,8%
	b) Anticipazioni	(15.146.743)	(11.379.806)	(3.766.937)	33,1%
	c) Trasferimenti e riscatti	(24.946.795)	(28.462.023)	3.515.228	-12,4%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.194.822)	(4.292.992)	98.170	-2,3%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(103.207)	(21.867)	(81.340)	372,0%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.593.785	5.490.672	101.103.113	1841,4%
	a) Dividendi e interessi	30.219.580	26.976.824	3.242.756	12,0%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	76.374.205	(21.486.152)	97.860.357	-455,5%
	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	(1.851.558)	(1.548.263)	(303.295)	19,6%
	a) Società di gestione	(1.625.601)	(1.352.092)	(273.509)	20,2%
	b) Banca depositaria	(225.957)	(196.171)	(29.786)	15,2%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	104.742.227	3.942.409	100.799.818	2556,8%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.437.500	1.366.577	70.923	5,2%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(392.914)	(371.554)	(21.360)	5,7%
	c) Spese generali ed amministrative	(661.068)	(662.512)	1.444	-0,2%
	d) Spese per il personale	(386.759)	(366.145)	(20.614)	5,6%
	e) Ammortamenti	(17.148)	(13.954)	(3.194)	22,9%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	47.897	94.108	(46.211)	-49,1%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(27.508)	(46.520)	19.012	-40,9%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	192.888.205	96.091.269	96.796.936	100,7%
80	Imposta sostitutiva	(11.371.356)	(287.998)	(11.083.358)	3848,4%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	181.516.849	95.803.271	85.713.578	89,5%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato Patrimoniale		Attività	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo netto
20 Investimenti in gestione										
	a)	Depositi bancari	49.296.585	80.750.513	789.132.796	163.054.505	80.071.254	1.162.305.653	-	1.162.305.653
			8.061.923	25.391.283	190.265.713	56.956.219	29.581.272	310.256.410		310.256.410
	c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	35.676.442	15.673.473	318.491.082	16.830.795	4.840.499	391.512.291		391.512.291
	d)	Titoli di debito quotati	2.688.100	14.706.091	130.327.731	17.412.465	5.593.677	170.728.064		170.728.064
	e)	Titoli di capitale quotati	-	2.017.090	107.845.890	16.664.314	10.465.240	136.992.534		136.992.534
	h)	Quote di O.I.C.R.	2.323.371	22.329.962	32.143.950	54.229.959	29.236.681	140.263.823		140.263.823
	i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-		-
	l)	Ratei e risconti attivi	546.505	580.318	8.151.985	67.4651	180.689	10.134.148		10.134.148
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	244	52.296	1.906.445	286.202	173.196	2.418.383		2.418.383
			217	-	-	-	-	217		217
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali										
40 Attività delle gestione amministrativa			88.775	85.865	1.203.951	141.256	58.804	1.578.651	-	1.578.651
	a)	Cassa e depositi bancari	83.844	82.778	1.174.326	135.276	56.014	1.532.238		1.532.238
	b)	Immobilizzazioni Immateriali	1.405	880	8.441	1.704	795	13.225		13.225
	c)	Immobilizzazioni materiali	1.787	1.119	10.738	2.168	1.011	16.823		16.823
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.739	1.088	10.446	2.108	984	16.365		16.365
50 Crediti d'imposta			-	-	-	-	-	-		-
			49.385.577	80.836.378	790.336.747	163.195.761	80.130.058	1.163.884.521	-	1.163.884.521
		Totale Attività								
Passività										
10 Passività della gestione previdenziale			54.649	140.679	1.250.747	137.627	107.086	1.690.788	-	1.690.788
	a)	Debiti della gestione previdenziale	54.649	140.679	1.250.747	137.627	107.086	1.690.788		1.690.788
20 Passività della gestione finanziaria			33.778	61.566	528.851	106.613	47.258	778.066	-	778.066
	e)	Altre passività della gestione finanziaria	33.778	61.566	528.851	106.613	47.258	778.066		778.066
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			217	-	-	-	-	217		217
40 Passività della gestione amministrativa			60.094	37.620	361.034	72.876	33.998	565.622	-	565.622
	a)	Trattamento fine rapporto	4.327	2.709	25.994	5.247	2.448	40.725		40.725
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	54.250	33.035	316.426	63.950	29.728	497.389		497.389
	c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.517	1.876	18.614	3.679	1.822	27.508		27.508
50 Debiti d'imposta			318.377	718.081	7.739.944	1.695.673	899.281	11.371.356	-	11.371.356
			467.115	957.946	9.880.576	2.012.789	1.087.623	14.406.049	-	14.406.049
		Totale Passività								
100 Attivo netto destinato alle prestazioni			48.918.462	79.878.432	780.456.171	161.182.972	79.042.435	1.149.478.472	-	1.149.478.472
Conti d'ordine			2.565.892	2.687.964	19.896.127	5.610.502	2.712.307	33.472.792		33.472.792

Conto economico									
		Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo netto
10 Saldo della gestione previdenziale		7.830.085	9.848.593	48.125.408	15.377.728	6.964.164	88.145.978	-	88.145.978
a) Contributi per le prestazioni		10.519.949	12.566.144	82.011.379	22.203.048	10.875.968	138.176.488	(5.638.943)	132.537.545
b) Anticipazioni		(195.099)	(1.116.189)	(11.258.595)	(1.556.324)	(1.020.536)	(15.146.743)		(15.146.743)
c) Trasferimenti e riscatti		(2.373.885)	(1.433.731)	(18.939.064)	(5.118.824)	(2.720.234)	(30.585.738)	5.638.943	(24.946.795)
e) Erogazioni in forma di capitale		(118.337)	(160.914)	(3.615.872)	(136.354)	(163.345)	(4.194.822)		(4.194.822)
g) Altre variazioni		(2.543)	(6.717)	(72.440)	(13.818)	(7.689)	(103.207)		(103.207)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.063.585	6.746.081	72.540.520	15.854.483	8.389.116	106.593.785	-	106.593.785
a) Dividendi e interessi		1.372.895	1.633.640	23.103.966	2.845.082	1.263.997	30.219.580		30.219.580
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		1.690.690	5.112.441	49.436.554	13.009.401	7.125.119	76.374.205		76.374.205
40 Oneri di gestione		(98.554)	(127.903)	(1.261.105)	(247.101)	(116.895)	(1.851.558)	-	(1.851.558)
a) Società di gestione		(89.151)	(112.564)	(1.106.808)	(215.617)	(101.461)	(1.625.601)		(1.625.601)
b) Banca depositaria		(9.403)	(15.339)	(154.297)	(31.484)	(15.434)	(225.957)		(225.957)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		2.965.031	6.618.178	71.279.415	15.607.382	8.272.221	104.742.227	-	104.742.227
60 Saldo della gestione amministrativa		-	-	-	-	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		74.121	94.648	965.042	201.835	101.854	1.437.500		1.437.500
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		(21.078)	(25.952)	(262.890)	(55.218)	(27.876)	(392.914)		(392.914)
c) Spese Generali ed Amministrative		(32.428)	(43.495)	(445.341)	(92.906)	(46.898)	(661.068)		(661.068)
d) Spese per il personale		(20.748)	(25.448)	(258.771)	(54.353)	(27.439)	(386.759)		(386.759)
e) Ammortamenti		(920)	(1.128)	(11.473)	(2.410)	(1.217)	(17.148)		(17.148)
g) Oneri e proventi diversi		2.570	3.151	32.047	6.731	3.398	47.897		47.897
h) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi		(1.517)	(1.876)	(18.614)	(3.679)	(1.822)	(27.508)		(27.508)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)		10.795.116	16.466.771	119.404.823	30.985.110	15.236.385	192.888.205	-	192.888.205
80 Imposta sostitutiva		(318.377)	(718.081)	(7.739.944)	(1.695.673)	(899.281)	(11.371.356)		(11.371.356)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70-80)		10.476.739	15.748.690	111.664.879	29.289.437	14.337.104	181.516.849	-	181.516.849

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
**STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'**
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.162.305.653 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2012		31/12/2011	
Investimenti in gestione		1.162.305.653		988.069.412
Depositi bancari presso Banca Depositaria	822.920		1.042.144	
Patrimonio in gestione	1.161.482.733		987.027.268	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
49.296.585	80.750.513	789.132.796	163.054.505	80.071.254	1.162.305.653

Depositi bancari presso Banca Depositaria: ammontano a 822.920 Euro e sono costituiti dalla liquidità sul conto raccolta e sui conti transitori di comparto, comprensiva dei versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.

Patrimonio in gestione: ammonta a 1.161.482.733 Euro ed è così ripartito fra i gestori finanziari e per tipologia di investimento.

Patrimonio in gestione	ANIMA	AXA	STATE STREET	JUIUS BAER	AMUNDI	UNIPOL	Totale
Liquidità	210.847.615	10.904.069	76.803.358	2.376.361	463.331	8.038.756	309.433.490
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	168.471.301	-	187.364.548	-	-	35.676.442	391.512.291
Titoli di debito quotati	-	163.044.714	4.995.250	-	-	2.688.100	170.728.064
Titoli di capitale quotati	13.997.510	-	55.843.798	67.151.226	-	-	136.992.534
Quote di OICR	-	-	74.811.126	-	63.129.326	2.323.371	140.263.823
Ratei e risconti attivi	2.985.967	3.407.180	3.194.496	-	-	546.505	10.134.148
Altre attività della gestione finanziaria	70.341	-	1.408.180	939.618	-	244	2.418.383
- Crediti per operazioni da regolare	70.341	-	58.986	53.307	-	-	182.634
- Operazioni in cambi da regolare	-	-	1.259.403	886.311	-	-	2.145.714
- Marginazione su contratti futures	-	-	15.181	-	-	-	15.181
- Crediti da gestore finanziario	-	-	74.610	-	-	244	74.854
Totale	396.372.734	177.355.963	404.420.756	70.467.205	63.592.657	49.273.418	1.161.482.733

L'elevata liquidità per i gestori Anima e State Street è dovuta alla chiusura in data 31/12/2012 dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA dagli stessi gestiti e dalla necessità di predisporre le risorse liquide per il loro conferimento ai gestori dei nuovi mandati Bilanciato Globale avviati dal 1/1/2013.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Ammontano a 217 Euro e si riferiscono alle garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. Al 31/12/2011 tale importo era pari a 258.212 Euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 1.578.651 così ripartite:

	31/12/2012		31/12/2011	
Attività della gestione amministrativa		1.578.651		1.381.386
a) Cassa e depositi bancari	1.532.238		1.334.129	
b) Immobilizzazioni immateriali	13.225		17.402	
c) Immobilizzazioni materiali	16.823		17.089	
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.365		12.766	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
88.775	85.865	1.203.951	141.256	58.804	1.578.651

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2012		31/12/2011	
Cassa e Depositi Bancari		1.532.238		1.334.129
Cassa contanti		246		117
Depositi bancari		1.517.832		1.181.675
- ICBPI c/spese amministrative	500.077		429.788	
- ICBPI c/prestazioni	1.017.755		751.887	
Carte di credito prepagate		1.516		938
Accrediti da pervenire		12.644		151.399

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: l'incremento si riferisce al software per la gestione elettronica del protocollo e di archiviazione documentale. Il software acquistato nell'esercizio è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2012		31/12/2011	
Immobilizzazioni immateriali		13.225		17.402
Software		13.225		17.402
Saldo iniziale		17.402		-
- Costo storico	53.968		28.272	
- Ammortamenti precedenti	-36.566		-28.272	
Incrementi		-4.177		17.402
- Costo storico	6.715		26.056	
- Ammortamento di periodo	-10.892		-8.654	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico			-360	
- Dismissione ammortamenti			360	
Saldo Finale		13.225		17.402
- Costo storico	60.683		53.968	
- Ammortamenti	-47.458		-36.566	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	353.685		353.685	
- Ammortamenti precedenti	-353.685		-353.685	
Incrementi		-		-
- Costo storico			-	
- Ammortamento di periodo			-	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	353.685		353.685	
- Ammortamenti	-353.685		-353.685	

c) *Immobilizzazioni materiali*: l'incremento si riferisce alle dotazioni hardware (stampanti e personal computer). I beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2012		31/12/2011	
Immobilizzazioni materiali		16.823		17.089
Macchine ed impianti per ufficio		15.039		15.007
Saldo iniziale		15.007		-
- Costo storico	89.959		73.284	
- Ammortamenti precedenti	-74.952		-73.284	
Incrementi		32		15.007
- Costo storico	5.990		20.009	
- Ammortamento di periodo	-5.958		-5.002	
Decrementi		-		-
- Decurtazione costo storico	-3.060		-3.334	
- Dismissione ammortamenti	3.060		3.334	
Saldo Finale		15.039		15.007
- Costo storico	92.889		89.959	
- Ammortamenti	-77.850		-74.952	
Mobili ed arredi		1.784		2.082
Saldo iniziale		2.082		-
- Costo storico	60.864		58.484	
- Ammortamenti	-58.782		-58.484	
Incrementi		-298		2.082
- Costo storico			2.380	
- Ammortamento di periodo	-298		-298	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico				
- Decurtazione ammortamenti				
Saldo Finale		1.784		2.082
- Costo storico	60.864		60.864	
- Ammortamenti	-59.080		-58.782	

d) *Altre attività della gestione amministrativa*.

Ammontano a 16.365 Euro e comprendono, tra l'altro, i crediti della gestione amministrativa (quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.006 Euro) e i risconti attivi (relativi, tra l'altro, al premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori per 4.670 Euro, ai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2013 per 1.977 Euro e a prestazioni professionali per 3.080 Euro).

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 1.690.788 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa d'investimento in quota (251.409 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (426.350 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso di liquidazione (1.013.029 Euro, di cui 525.260 Euro verso gli associati e 487.769 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nel mese di gennaio 2013, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge (entro il 16/1/2013).

	31/12/2012		31/12/2011	
Debiti della gestione previdenziale		1.690.788		1.856.039
Contributi riconciliati da investire in quota	251.409		624.053	
Contributi non riconciliati, non processati o da restituire	426.350		373.902	
Prestazioni da liquidare	1.013.029		858.084	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
54.649	140.679	1.250.747	137.627	107.086	1.690.788

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 778.066 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria*. Tale posta comprende il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari.

	31/12/2012		31/12/2011	
Passività della gestione finanziaria		778.066		18.821.835
Altre passività della gestione finanziaria		778.066		18.821.835
Commissioni Banca Depositaria	226.006		102.154	
Commissioni Gestori	552.060		352.541	
Operazioni da regolare			18.367.140	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
33.778	61.566	528.851	106.613	47.258	778.066

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Ammontano a 217 Euro e si riferiscono alle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. Al 31/12/2011 tale importo era pari a 258.212 Euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 565.622 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali S.p.A. per 6 mila Euro, verso Consulenza Istituzionale Srl per 12 mila Euro, verso la KPMG per 19 mila Euro e Protection Trade S.r.l. per 3 mila Euro.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali S.p.A. per 108 mila Euro per le attività di service amministrativo del quarto trimestre, verso KPMG S.p.A. per 15 mila Euro per le attività di revisione legale dei conti.

I debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2013 nei termini di legge.

I debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I ratei passivi accolgono le stime di spese di competenza dell'esercizio in esame ma non ancora formalizzate.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2012	31/12/2011
	Passività della gestione amministrativa	565.622	523.303
a)	Trattamento fine rapporto	40.725	35.377
b)	Altre passività della gestione amm.va	497.388	441.406
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	<i>40.658</i>	<i>19.610</i>
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	<i>170.687</i>	<i>172.331</i>
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	<i>87.350</i>	<i>68.974</i>
	<i>Debiti verso l'erario</i>	<i>24.300</i>	<i>23.951</i>
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	<i>27.979</i>	<i>27.184</i>
	<i>Debiti verso amm.ri e sindaci</i>	<i>127.366</i>	<i>116.634</i>
	<i>Altri debiti</i>	<i>-</i>	<i>221</i>
	<i>Ratei passivi</i>	<i>19.048</i>	<i>12.501</i>
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27.509	46.520

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
60.094	37.620	361.034	72.876	33.998	565.622

50. Debiti d'imposta

Rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva e presenta un saldo a debito di 11.371.356 Euro. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
318.377	718.081	7.739.944	1.695.673	899.281	11.371.356

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 1.149.478.472 Euro con un incremento pari ad 181.516.849 Euro rispetto al 31.12.2011, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2012	48.918.462	79.878.432	780.456.171	161.182.972	79.042.435	1.149.478.472
2011	38.441.723	64.129.742	668.791.292	131.893.535	64.705.331	967.961.623

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- o I contributi dichiarati dalle aziende al 31/12/2012 e non versati (0,3 milioni di Euro)
- o I contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2013, aventi competenza quarto trimestre 2012 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2013 (33,2 milioni di Euro)

Conti d'ordine	31/12/2012	31/12/2011
Contributi da ricevere	33.472.792	37.757.807

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2.565.892	2.687.964	19.896.127	5.610.502	2.712.307	33.472.792

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 88.145.978 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2012	2011
Saldo della gestione previdenziale	88.145.978	92.148.860
a) Contributi per le prestazioni	132.537.545	136.305.548
- Contributi datore di lavoro	22.281.048	22.580.185
- Contributi lavoratori	25.085.990	24.993.108
- Trattamento di Fine Rapporto	83.296.560	85.904.128
- Trasferimenti in entrata	1.873.947	2.828.127
b) Anticipazioni	-15.146.743	-11.379.806
c) Trasferimenti e riscatti	-24.946.795	-28.462.023
- Riscatti	-22.269.642	-26.207.506
- Trasferimenti in uscita	-2.677.153	-2.254.517
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.194.822	-4.292.992
g) Altre variazioni	-103.207	-21.867
- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-24.717	-21.867
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-105.448	
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa 2011	26.958	

Informazioni sugli switch intercomparto

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
Switch in	804.481	2.250.211	1.756.456	463.840	363.955	5.638.943
Switch out	-729.836	-195.701	-1.314.135	-1.907.824	-1.491.447	-5.638.943
Saldo	74.645	2.054.510	442.321	-1.443.984	-1.127.492	0

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi					Totale Fondo
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Altre variazioni	Switch	
Garantito (White)	9.715.468	804.481	-1.644.049	-195.099	-118.337	-2.543	-729.836	7.830.085
Conservativo (Blue)	10.315.933	2.250.211	-1.238.030	-1.116.189	-160.914	-6.717	-195.701	9.848.593
Prudente (Green)	80.254.923	1.756.456	-17.624.929	-11.258.595	-3.615.872	-72.440	-1.314.135	48.125.408
Bilanciato (Yellow)	21.739.208	463.840	-3.211.000	-1.556.324	-136.354	-13.818	-1.907.824	15.377.728
Crescita (Orange)	10.512.013	363.955	-1.228.787	-1.020.536	-163.345	-7.689	-1.491.447	6.964.164
Totale	132.537.545	5.638.943	-24.946.795	-15.146.743	-4.194.822	-103.207	-5.638.943	88.145.978

a) Contributi per le prestazioni

I contributi ammontano complessivamente a 132.537.545 Euro (al netto degli switch tra comparti) in diminuzione di 3,8 milioni di Euro rispetto al 2011. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati e investiti nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

b) Anticipazioni

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 15.146.743 Euro. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di circa 3,8 milioni di Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2012 ammontano complessivamente a 24.946.795 Euro e sono in diminuzione di circa 3,5 milioni di Euro rispetto al 2011. Comprendono i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 4.194.822 Euro e comprendono le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

g) *Altre variazioni*

Ammontano a 103.207 Euro e comprendono l'addebito delle spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto (anticipazioni, switch e pratiche con cessione del quinto) per 24.717 Euro, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (introdotto, con delibera del Consiglio di amministrazione del 14/12/2011, a partire dal 1/1/2012 nella misura dello 0,01% annuo ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per 105.448 Euro e l'attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2012, così come deliberato dall'Assemblea del 24/4/2012, dell'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2011 per l'importo di 26.958 Euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2011.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 106.593.785 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Rispetto al 2011 il risultato di tale gestione è in aumento di circa 101 milioni di Euro.

		2012	2011
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.593.785	5.490.672
a)	Dividendi ed interessi	30.219.580	26.976.824
	- Su depositi bancari	107.788	197.609
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	16.647.034	15.012.479
	- Su titoli di debito quotati	7.080.011	6.410.418
	- Su titoli di capitale quotati	6.000.256	5.356.318
	- Su titoli di debito non quotati	16.821	
	- Su Quote O.I.C.R.	367.670	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	76.374.205	-21.486.152
	Plus/Minus da valutazione	45.087.495	2.382.367
	- Cambi	4.853.011	2.412.485
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	12.431.761	-814.144
	- Su titoli di debito quotati	9.514.179	-248.042
	- Su titoli di capitale quotati	13.522.430	-921.713
	- Su Quote O.I.C.R.	4.766.114	1.953.781
	Plus/Minus realizzate	31.472.884	-23.567.116
	- Cambi	-5.548.578	-1.975.098
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	7.243.413	-156.507
	- Su titoli di debito quotati	8.291.737	-2.453.939
	- Su titoli di capitale quotati	14.719.483	-14.668.547
	- Su titoli di debito non quotati	230	0
	- Su Quote O.I.C.R.	6.766.599	-4.313.025
	Plus/Minus su derivati	-19.450	265.180
	Retrocessioni commissioni su OICR	279.670	339.471
	Commissioni di negoziazione	-667.881	-962.010
	Altri proventi e oneri	221.487	55.956

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
3.063.585	6.746.081	72.540.520	15.854.483	8.389.116	106.593.785

40. Oneri di gestione

Gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'aumento è dovuto alla crescita del patrimonio e, conseguentemente, all'aumento delle risorse affidate in gestione. Sono state maturate dal gestore AXA commissioni di incentivo per 168.800 Euro.

		2012	2011
	Oneri di gestione	-1.851.558	-1.548.263
a)	Società di gestione	-1.625.601	-1.352.092
	ANIMA	-406.054	-347.440
	AXA	-464.585	-299.097
	GROUPAMA (fino al 31.3.2012)	-26.729	-117.213
	PIONEER (fino al 31/3/2012)	-29.262	-101.973
	STATE STREET	-485.908	-417.090
	JULIS BAER (dal 1/4/2012)	-68.315	
	AMUNDI (dal 1/4/2012)	-55.597	
	UNIPOL	-89.151	-69.279
b)	Banca Depositaria	-225.957	-196.171

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
98.554	127.903	1.261.105	247.101	116.895	1.851.558

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 104.742.227 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2012	2011
	Margine della gestione finanziaria	104.742.227	3.942.409
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.593.785	5.490.672
40	Oneri di Gestione	-1.851.558	-1.548.263

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2.965.031	6.618.178	71.279.415	15.607.382	8.272.221	104.742.227

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2012	2011
	Saldo della gestione amministrativa	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.437.500	1.366.577
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-392.914	-371.554
c)	Spese generali ed amministrative	-661.068	-662.512
d)	Spese per il personale	-386.759	-366.145
e)	Ammortamenti	-17.148	-13.954
g)	Oneri e proventi diversi	47.897	94.108
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-27.508	-46.520

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-	-	-	-	-	-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.437.500 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (introdotto con delibera del Consiglio di amministrazione del 14/12/2011 a partire dal 1/1/2012 nella misura dello 0,01% annuo ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2012	2011
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.437.500	1.366.577
Quote d'iscrizione	9.771	19.562
Quote associative	1.278.002	1.304.679
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	24.717	21.867
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	105.448	
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	19.562	20.469

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
74.121	94.648	965.042	201.835	101.854	1.437.500

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 392.914 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2012	2011
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-392.914	-371.554
Service amministrativo	-301.231	-287.035
Consulenza del Lavoro	-4.937	-3.930
Società di revisione	-35.443	-30.250
Controllo gestione finanziaria	-24.683	-23.865
Controllo interno	-26.620	-26.474

Relativamente al costo per le prestazioni rese dal service amministrativo si segnala l'aumento dei corrispettivi riconosciuto al fornitore, a decorrere dal 1/1/2012, in considerazione dell'incremento dei costi derivante allo stesso dalla fatturazione delle prestazioni in esenzione IVA in forza della risoluzione dell' Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011 che ha espresso parere favorevole all'applicazione della fattispecie di esenzione IVA prevista dall'art. 10, primo comma, n. 1) del D.P.R. 633/1972 ai servizi di gestione amministrativa e contabile resi dal service amministrativo a favore dei fondi pensione.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-21.078	-25.852	-262.890	-55.218	-27.876	-392.914

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 661.068 euro con un decremento di 1.444 Euro rispetto al 2011.

	2012	2011
Spese generali ed amministrative	-661.068	-662.512
Emolumenti organi sociali	-206.648	-183.099
Altre spese organi sociali	-81.181	-87.626
Acquisto beni e servizi	-37.283	-33.694
Fitti e canoni diversi	-48.512	-48.464
Utenze	-17.094	-16.524
Consulenze e prestazioni professionali	-47.207	-18.794
Spese per spedizioni e postali	-73.320	-85.138
Altre spese generali ed amministrative	-27.412	-28.290
Contributo di vigilanza Covip	-67.401	-66.913
Spese promozionali	-55.010	-31.373
Oneri elettorali	0	-62.597

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali e aumenta rispetto all'anno precedente, a parità di emolumento base, per effetto di un maggior numero di riunioni e di un più elevato tasso di partecipazione.
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi e le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati.
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, per manutenzioni hardware e software e per locazioni macchine d'ufficio.
- Fitti e canoni diversi: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale.
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente all'assistenza finanziaria per la scelta dei gestori e per la verifica dell'asset allocation strategica, alla consulenza legale e fiscale e all'assistenza per adempimenti privacy e sicurezza.
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti.
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione e per materiale tipografico.
- Contributo di vigilanza COVIP: sostanzialmente in linea con l'esercizio 2011.
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici, la redazione del Bilancio Sociale e la manutenzione del sito WEB.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-32.428	-43.495	-445.341	-92.906	-46.898	-661.068

d) Spese per il personale

Ammontano a 386.759 Euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2012	2011
Spese per il personale	-386.759	-366.145
Personale dipendente	-330.970	-343.353
Altri costi del personale	-22.850	-22.792
Personale distaccato	-32.939	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-20.748	-25.448	-258.771	-54.353	-27.439	-386.759

Al 31 dicembre 2012 risultano in forza al Fondo cinque lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e quattro con qualifica impiegatizia. Nel 2012 al personale del Fondo si è aggiunta una risorsa in distacco con qualifica impiegatizia.

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

Categoria	2012	2011
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	4
Totale	5	5

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 17.148 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

Ammortamenti	2012	2011
Ammortamenti	-17.148	-13.954
Beni Materiali	-6.256	-5.300
- Mobili ed arredi	-298	-298
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-5.958	-5.002
Beni immateriali	-10.892	-8.654
- Software	-10.892	-8.654

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-920	-1.128	-11.473	-2.410	-1.217	-17.148

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 47.897 Euro e comprendono gli interessi attivi maturati sul conto raccolta, sul conto prestazioni e sul conto spese amministrative in essere presso la Banca Depositaria, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi, le sanzioni comminate alle aziende per ritardato versamento dei contributi e gli oneri e i proventi straordinari.

Oneri e proventi diversi	2011	2011
Oneri e proventi diversi	47.897	94.108
Oneri e proventi bancari	31.621	90.363
- Interessi attivi	31.640	90.664
- Spese ed oneri	-19	-301
Oneri e proventi diversi	4.592	6.343
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	4.597	6.343
- Sanzioni	- 5,0	-
Oneri e proventi straordinari	11.684	-2.598
- Sopravvenienze passive		-2.470
- Sopravvenienze attive	11.731	33
- Abbuoni ed arrotondamenti	-47	-161

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2.570	3.151	32.047	6.731	3.398	47.897

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 27.508 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

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

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 192.888.205 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2012	2011
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	192.888.205	96.091.269
10	Saldo della gestione previdenziale	88.145.978	92.148.860
50	Margine della gestione finanziaria	104.742.227	3.942.409
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 11.371.356 Euro. Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2012	-318.377	-718.081	-7.739.944	-1.695.673	-899.281	-11.371.356
2011	7.777	-145.305	-603.049	206.012	246.567	-287.998

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Comparto Garantito

		Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
	Attività	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
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	49.296.585	42.404.061	6.892.524	16,3%
a)	Depositi bancari	8.061.923	5.190.372	2.871.551	55,3%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	35.676.442	30.467.472	5.208.970	17,1%
d)	Titoli di debito quotati	2.688.100	3.376.453	(688.353)	-20,4%
e)	Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	2.323.371	1.097.321	1.226.050	112%
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	546.505	528.446	18.059	3,4%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	244	1.743.997	(1.743.753)	-100,0%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	217	258.212	(257.995)	-99,9%
40	Attività della gestione amministrativa	88.775	74.596	14.179	19,0%
a)	Cassa e depositi bancari	83.844	69.803	14.041	20,1%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	1.405	1.765	(360)	-20,4%
c)	Immobilizzazioni materiali	1.787	1.733	54	3,1%
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.739	1.295	444	34,3%
50	Crediti d'imposta	-	7.777	(7.777)	-100,0%
	Totale Attività	49.385.577	42.744.646	6.640.931	15,5%
		31/12/2012	31/12/2011		
10	Passività della gestione previdenziale	54.649	101.759	(47.110)	-46,3%
a)	Debiti della gestione previdenziale	54.649	101.759	(47.110)	-46,3%
20	Passività della gestione finanziaria	33.778	3.889.461	(3.855.683)	-99,1%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	33.778	3.889.461	(3.855.683)	-99,1%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	217	258.212	(257.995)	-99,9%
40	Passività della gestione amministrativa	60.094	53.491	6.603	12,3%
a)	Trattamento fine rapporto	4.327	3.814	513	13,5%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	54.250	47.577	6.673	14,0%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.517	2.100	(583)	-27,8%
50	Debiti d'imposta	318.377	-	318.377	n.a
	Totale Passività	467.115	4.302.923	(3.835.808)	-89,1%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.918.462	38.441.723	10.476.739	27,3%
		Conti d'ordine			
	Conti d'ordine	2.565.892	2.448.872	2.769.952	4,8%

Fase d'accumulo

Conto economico		2012	2011	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	7.830.085	8.078.367	(248.282)	-3,1%
a)	Contributi per le prestazioni	10.519.949	10.409.911	110.038	1,1%
b)	Anticipazioni	(195.099)	(227.510)	32.411	-14,2%
c)	Trasferimenti e riscatti	(2.373.885)	(2.022.778)	(351.107)	17,4%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(118.337)	(80.319)	(38.018)	47,3%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(2.543)	(937)	(1.606)	171,4%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.063.585	69.193	2.994.392	4327,6%
a)	Dividendi e interessi	1.372.895	1.045.304	327.591	31,3%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.690.690	(976.111)	2.666.801	-273,2%
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	(98.554)	(76.658)	(21.896)	28,6%
a)	Società di gestione	(89.151)	(69.279)	(19.872)	28,7%
b)	Banca depositaria	(9.403)	(7.379)	(2.024)	27,4%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.965.031	(7.465)	2.972.496	-39819%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74.121	65.134	8.987	13,8%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(21.078)	(17.742)	(3.336)	18,8%
c)	Spese generali ed amministrative	(32.428)	(31.636)	(792)	2,5%
d)	Spese per il personale	(20.748)	(17.484)	(3.264)	18,7%
e)	Ammortamenti	(920)	(666)	(254)	38,1%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	2.570	4.494	(1.924)	-42,8%
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.517)	(2.100)	583	-27,8%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	10.795.116	8.070.902	2.724.214	33,8%
80	Imposta sostitutiva	(318.377)	7.777	(326.154)	-4193,8%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	10.476.739	8.078.679	2.398.060	29,7%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.439.954,665	38.441.723
Quote emesse	913.083,403	10.519.949
Quote annullate	-233.182,591	- 2.688.251
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.119.855,477	48.918.462

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2012 è di Euro 11,175 mentre quello finale al 31 dicembre 2012 è di Euro 11,873 con un incremento del 6,2%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimento da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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.

Prospetto quota al 31/12/12
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	49.296.585
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	217
Attività delle gestione amministrativa	88.775
Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività fase di accumulo	49.385.577

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Passività della gestione previdenziale	54.649
Passività della gestione finanziaria	33.778
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	217
Passività della gestione amministrativa	60.094
Oneri maturati e non liquidati	318.377
Totale Passività fase di accumulo	467.115
Attivo netto destinato alle prestazioni	48.918.462
Numero delle quote in essere	4.119.855,477
Valore unitario della quota	11,873

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2012 a Unipol Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria

Gli investimenti in gestione ammontano a 49.296.585 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2012		31/12/2011	
Investimenti in gestione		49.296.585		42.404.061
Depositi bancari presso Banca Depositaria	8.959		5.050	
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	22.871		17.854	
Compensazione verso altri comparti	-8.663		52.649	
Patrimonio in gestione	49.273.418		42.328.508	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	
Liquidità	8.038.756
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	35.676.442
Titoli di debito quotati	2.688.100
Quote di OICR	2.323.371
Ratei e risconti attivi	546.505
Altre attività della gestione finanziaria	244
<i>Crediti da gestore finanziario</i>	244
Totale	49.273.418

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Totale
Liquidità	8.038.756				8.038.756
Titoli di debito quotati	27.856.354	10.120.128	187.360	200.700	38.364.542
Quote di OICR	111.011	1.351.332	861.028	-	2.323.371
Subtotale	36.006.121	11.471.460	1.048.388	200.700	48.726.669
Ratei e risconti attivi	346.526	199.451	266	262	546.505
Altre attività della gestione finanziaria	244	-	-	-	244
Totale	36.352.891	11.670.911	1.048.654	200.962	49.273.418

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	35.676.442	2.688.100	-	2.323.371	8.038.756	48.726.669
Altre divise						-
Totale	35.676.442	2.688.100	-	2.323.371	8.038.756	48.726.669

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 2,53. 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 OCSE
Titoli di Stato quotati	1,80	5,24		
Titoli di debito quotati	2,49	1,11	0,04	0,06
Duration del portafoglio	2,53			

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	46.249.681	42.366.213	88.615.894
Titoli di debito quotati	1.185.039	1.975.650	3.160.689
Quote di OICR	964.521	-	964.521
Totale	48.399.241	44.341.863	92.741.104

Informazioni sulle 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	-	-	-	88.615.894	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	3.160.689	-
Quote di OICR	-	-	-	964.521	-
Totale	-	-	-	92.741.104	-

Informazioni su contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31.12.2012 in futures o per copertura rischio di cambio.

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. 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. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
UNIPOL	AC	27/03/2012	30/03/2012	15290	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-99.997
UNIPOL	VC	02/08/2012	02/08/2012	150000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	148.361

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

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12
Unipol	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	50.000	51.110
Unipol	Titoli di debito quotati	TELEFON 5,125% 02/13	200.000	200.820
Unipol	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	204.810	1.462.343

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 49.385.577).

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/12	% Attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/13	IT0003472336	7.635.750	15,5%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	6.094.800	12,3%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/15	IT0003719918	3.135.000	6,3%
4	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 30/05/14	IT0004820251	2.927.280	5,9%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 07/15	ES00000123L8	2.042.300	4,1%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75%12/13	IT0004448863	1.532.475	3,1%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 1/14	ES00000121H0	1.527.300	3,1%
8	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	1.462.343	3,0%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/14	IT0003618383	1.191.975	2,4%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5 07/15/15	IT0004840788	1.051.400	2,1%
11	Quote di OICR	CSETF ON MSCI USA	IE00B52SFT06	861.028	1,7%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,75 % 7/34	DE0001135226	735.000	1,5%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 7/16	DE0001135309	681.960	1,4%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	630.480	1,3%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/01/21	IT0004695075	624.660	1,3%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,25 07/04/21	DE0001135440	588.650	1,2%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 05/31 6%	IT0001444378	557.250	1,1%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 6/17	IT0004820426	532.900	1,1%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/15	IT0003844534	517.700	1,0%
20	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,75% 10/15	ES00000123P9	505.475	1,0%
21	Titoli di debito quotati	EUROPEAN INV BK FL 07/16	XS0618580590	499.400	1,0%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,5% 4/26	FR0010916924	450.572	0,9%
23	Titoli di debito quotati	CIE IN FONC 3,375% 01/16	FR0010271148	323.310	0,7%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	321.000	0,6%
25	Titoli di debito quotati	GE CAP EUR 06/17 TV	XS0626808223	296.550	0,6%
26	Titoli di Stato o Org. int	BELG 4,25%3/41	BE0000320292	245.546	0,5%
27	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,25%7/18	DE0001135358	241.440	0,5%
28	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	AT0000A08968	240.400	0,5%
29	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,5%04/20	FR0010854182	229.486	0,5%
30	Titoli di debito quotati	ATLAN.5,625% 5/16	XS0427290357	222.320	0,5%
31	Titoli di Stato o Org. int	REP OF ITALY 5,75% 07/16	XS0133144898	216.740	0,4%
32	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 2,75% 03/16	BE0000319286	215.350	0,4%
33	Titoli di debito quotati	NEL (ENTNZENEL) 4,875 02/20/	IT0004794142	212.514	0,4%
34	Titoli di Stato o Org. int	BEI 2,5% 7/15	XS0495347287	211.780	0,4%
35	Titoli di debito quotati	IBERDROLA 3,5% 6/15	XS0222372178	208.620	0,4%
36	Titoli di debito quotati	UNICR 4,875% 02/13	XS0345983638	200.900	0,41%
37	Titoli di debito quotati	TELEFON 5,125% 02/13	XS0162867880	200.820	0,41%
38	Titoli di debito quotati	NATL AUS 10/13 TV	XS0552807629	200.700	0,41%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 9/40	IT0004532559	200.100	0,41%
40	Titoli di debito quotati	MORGAN STANLEY TV 01/17	XS0282583722	187.360	0,38%
41	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,15% 3/37	AT0000A04967	125.400	0,25%
42	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 0325 4,25 09/28/22	BE0000325341	119.230	0,24%
43	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/19	BE0000315243	117.000	0,24%
44	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	116.343	0,24%
45	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,5% 9/21	AT0000A001X2	113.700	0,23%
46	Titoli di debito quotati	KBC 3,875% 3/15	XS0498962124	84.496	0,17%
47	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	XS0478285389	51.110	0,10%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 546.505.) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2012.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa alla data del 31 dicembre 2012 ammontano a 217 Euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 88.775 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 54.649 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (3.097 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (22.871 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (28.681 Euro).

	31/12/2012		31/12/2011	
Debiti della gestione previdenziale		54.649		101.759
Contributi riconciliati da investire in quota	3.097		62.799	
Contributi non riconciliati	22.871		18.226	
Prestazioni da liquidare	28.681		20.734	

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 33.778 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria.

	31/12/2012		31/12/2011	
Passività della gestione finanziaria		33.778		3.889.461
Commissioni Banca Depositaria	9.405		3.998	
Commissioni Gestori	24.373		18.840	
Operazioni da regolare			3.866.623	

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

L'ammontare delle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali alla data del 31 dicembre 2012 ammontano a 217 Euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 60.094 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 48.918.462 con un incremento di Euro 10.476.739 rispetto al 31.12.2011.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2012	31/12/2011
Contributi da ricevere	2.565.892	2.769.952
Totale Conti d'ordine	2.565.892	2.769.952

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 7.830.085 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2012	2011
Saldo della gestione previdenziale	7.830.085	8.078.367
a) Contributi per le prestazioni	10.519.949	10.409.911
- Contributi datore di lavoro	624.660	526.895
- Contributi lavoratori	800.088	648.621
- Trattamento di Fine Rapporto	7.975.129	8.038.148
- Trasferimenti in entrata	315.591	531.948
- Switch da altri comparti	804.481	664.299
b) Anticipazioni	-195.099	-227.510
c) Trasferimenti e riscatti	-2.373.885	-2.022.778
- Riscatti	-1.477.594	-1.262.927
- Trasferimenti in uscita	-166.455	-138.772
- Switch verso altri comparti	-729.836	-621.079
e) Erogazioni in forma di capitale	-118.337	-80.319
g) Altre variazioni	-2.543	-937
- Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-930	-937
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-4.347	
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa 2011	2.734	

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 3.063.585 Euro. Nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.

		2012	2011
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.063.585	69.193
a)	Dividendi ed interessi	1.372.895	1.045.304
	- Su depositi bancari	9.639	25.235
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.272.202	898.028
	- Su titoli di debito quotati	91.054	122.041
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.690.690	-976.111
	Plus/Minus da valutazione	1.091.230	-456.969
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	753.970	-365.148
	- Su titoli di debito quotati	75.730	-66.988
	- Su Quote O.I.C.R.	261.530	-24.833
	Plus/Minus realizzate	598.060	-519.142
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	571.532	-232.837
	- Su titoli di debito quotati	26.528	-2.878
	- Su Quote O.I.C.R.		-283.427
	Retrocessioni commissioni su OICR	1.464	
	Altri proventi e oneri	-64	-

40. Oneri di gestione

Ammontano a 98.554 Euro E sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2012	2011
Oneri di Gestione	-98.554	-76.658
Banca Depositaria	-9.403	-7.379
Società di gestione	-89.151	-69.279

50. Margine della gestione finanziaria

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

	2012	2011
Margine della gestione finanziaria	2.965.031	-7.465
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.063.585	69.193
40) Oneri di Gestione	-98.554	-76.658

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 la gestione amministrativa chiude con saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2012		2011	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74.121		65.134	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-21.078		-17.742	
c) Spese generali ed amministrative	-32.428		-31.636	
d) Spese per il personale	-20.748		-17.484	
e) Ammortamenti	-920		-666	
g) Oneri e proventi diversi	2.570		4.494	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.517		-2.100	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale, introdotto dal 1/1/2012 a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2012		2011	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		74.121		65.134
Quote d'iscrizione	524		934	
Quote associative	68.558		62.300	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	1.326	70.408	1.044	64.278
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio		4.347		
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi		-634		856

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 10.795.116 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		10.795.116		8.070.902
10) Saldo della gestione previdenziale	7.830.085		8.078.367	
50) Margine della gestione finanziaria	2.965.031		-7.465	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/12 al lordo dell'imposta sostitutiva	49.236.839
+	Riscatti e anticipazioni	1.791.960
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	896.291
-	Contributi versati al Fondo Pensione	9.784.550
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	804.481
-	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 gennaio 2012	38.441.723
=	Risultato di gestione	2.894.336
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	2.894.336
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	318.377
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Imposta sostitutiva dovuta	318.377

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
Linea di investimento comparto Conservativo (Blue)

		Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
Attività		31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
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	80.750.513	64.586.800	16.163.713	25,0%
a)	Depositi bancari	25.391.283	991.399	24.399.884	2461,2%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	15.673.473	22.216.532	(6.543.059)	-29,5%
d)	Titoli di debito quotati	14.706.091	11.655.495	3.050.596	26,2%
e)	Titoli di capitale quotati	2.017.090	3.059.506	(1.042.416)	-34,1%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	22.329.962	25.953.077	(3.623.115)	-14,0%
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	580.318	685.938	(105.620)	-15,4%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	52.296	24.853	27.443	110,4%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	85.865	74.916	10.949	14,6%
a)	Cassa e depositi bancari	82.778	71.932	10.846	15,1%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	880	1.099	(219)	-19,9%
c)	Immobilizzazioni materiali	1.119	1.079	40	3,7%
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.088	806	282	35,0%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	80.836.378	64.661.716	16.174.662	25,0%
Passività		31/12/2012	31/12/2011		
10	Passività della gestione previdenziale	140.679	228.597	(87.918)	-38,5%
a)	Debiti della gestione previdenziale	140.679	228.597	(87.918)	-38,5%
20	Passività della gestione finanziaria	61.566	125.016	(63.450)	-50,8%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	61.566	125.016	(63.450)	-50,8%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	37.620	33.056	4.564	13,8%
a)	Trattamento fine rapporto	2.709	2.241	468	20,9%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	33.035	27.961	5.074	18,1%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.876	2.854	(978)	-34,3%
50	Debiti d'imposta	718.081	145.305	572.776	394,2%
	Totale Passività	957.946	531.974	425.972	80,1%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	79.878.432	64.129.742	15.748.690	24,6%
Conti d'ordine					
Conti d'ordine		2.687.964	2.867.523	(179.559)	-6,3%

Fase d'accumulo

Conto economico		2012	2011	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	9.848.593	8.663.529	1.185.064	13,7%
a)	Contributi per le prestazioni	12.566.144	11.224.578	1.341.566	12,0%
b)	Anticipazioni	(1.116.189)	(698.919)	(417.270)	59,7%
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.433.731)	(1.784.358)	350.627	-19,7%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(160.914)	(76.652)	(84.262)	109,9%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(6.717)	(1.120)	(5.597)	499,7%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzazioni	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.746.081	1.493.342	5.252.739	351,7%
a)	Dividendi e interessi	1.633.640	1.227.697	405.943	33,1%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.112.441	265.645	4.846.796	1824,5%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(127.903)	(89.465)	(38.438)	43,0%
a)	Società di gestione	(112.564)	(76.923)	(35.641)	46,3%
b)	Banca depositaria	(15.339)	(12.542)	(2.797)	22,3%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.618.178	1.403.877	5.214.301	371,4%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.648	85.511	9.137	10,7%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.852)	(23.265)	(2.587)	11,1%
c)	Spese generali ed amministrative	(43.495)	(41.484)	(2.011)	4,8%
d)	Spese per il personale	(25.448)	(22.927)	(2.521)	11,0%
e)	Ammortamenti	(1.128)	(874)	(254)	29,1%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	3.151	5.893	(2.742)	-46,5%
h)	Risconto contributi per copertura oneri	(1.876)	(2.854)	978	-34,3%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	16.466.771	10.067.406	6.399.365	63,6%
80	Imposta sostitutiva	- 718.081	(145.305)	(572.776)	394,2%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	15.748.690	9.922.101	5.826.589	58,7%

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.339.686,397	64.129.742
Quote emesse	817.775,085	12.566.144
Quote annullate	-176.480,145	-2.712.104
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.980.981,337	79.878.432

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2012 è di Euro 14,777 mentre quello finale al 31 dicembre 2012 è di Euro 16,036 con un incremento del 8,5%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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.

Prospetto quota al 31/12/12**ATTIVITA'**

FASE DI ACCUMULO	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	80.750.513
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	85.865
Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività fase di accumulo	80.836.378

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Passività della gestione previdenziale	140.679
Passività della gestione finanziaria	61.566
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	37.620
Oneri maturati e non liquidati	718.081
Totale Passività fase di accumulo	957.946
Attivo netto destinato alle prestazioni	79.878.432
Investito in quote	
Numero delle quote in essere	4.980.981,337
Valore unitario della quota	16,036

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2012 alle società:

- Amundi S.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Anima SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Europa"
- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management Paris (con delega a Groupama AM) per i mandati "Azionario Europa" (fino al 31/3/2012)
- Julius Baer SIM S.p.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati "Azionario USA" (fino al 31/3/2012)
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati "Bilanciato USA"

Gli investimenti in gestione ammontano a 80.750.513 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2012	31/12/2011
Investimenti in gestione	80.750.513	64.586.800
Depositi bancari presso Banca Depositaria	51.655	20.506
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	28.052	163.320
Compensazione verso altri comparti	63.713	23.412
Patrimonio in gestione	80.607.093	64.379.562
ANIMA	30.047.827	24.510.460
AXA	15.994.274	12.163.617
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	-	1.384.424
PIONEER (fino al 31/3/2012)	-	1.636.250
STATE STREET	30.717.412	24.684.811
JULIUS BAER (dal 1/4/2012)	2.140.268	-
AMUNDI (dal 1/4/2012)	1.707.312	-

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	STATE STREET	JULIUS BAER	AMUNDI	Totale
Liquidità	14.095.630	985.341	10.056.658	94.882	15.352	25.247.863
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	15.673.473	-	-	-	-	15.673.473
Titoli di debito quotati	-	14.706.091	-	-	-	14.706.091
Titoli di capitale quotati	-	-	-	2.017.090	-	2.017.090
Quote di OICR	-	-	20.638.002	-	1.691.960	22.329.962
Ratei e risconti attivi	277.476	302.842	-	-	-	580.318
Altre attività della gestione finanziaria	1.248	-	22.752	28.296	-	52.296
Crediti per operazioni da regolare	1.248	-	-	1.578	-	2.826
Operazioni in cambi da regolare	-	-	-	26.718	-	26.718
Crediti da gestore finanziario	-	-	22.752	-	-	22.752
Totale	30.047.827	15.994.274	30.717.412	2.140.268	1.707.312	80.607.093

L'elevata liquidità per i gestori Anima e State Street è dovuta alla chiusura in data 31/12/2012 dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA dagli stessi gestiti e dalla necessità di predisporre le risorse liquide per il loro conferimento ai gestori dei nuovi mandati Bilanciato Globale avviati dal 2/1/2013.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	25.247.863					25.247.863
Titoli di debito quotati	5.791.805	22.938.896	1.133.630	404.473	110.760	30.379.564
Titoli di capitale quotati	-	533.621	1.157.332	326.137	-	2.017.090
Quote di OICR	4.391.128	15.112.074	2.573.064	150.396	103.300	22.329.962
Totale	35.430.796	38.584.591	4.864.026	881.006	214.060	79.974.479
Ratei e risconti attivi	86.800	468.414	14.801	8.238	2.065	580.318
Altre attività gestione finanziaria						52.296
					Totale	80.607.093

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	15.673.473	14.706.091	273.405	22.329.962	25.234.559	78.217.490
Franco Svizzero	-	-	185.244	-	610	185.854
Dollaro USA	-	-	1.186.243	-	5.493	1.191.736
Dollaro Canadese	-	-	59.371	-	499	59.870
Dollaro Australiano	-	-	52.612	-	561	53.173
Sterlina Inglese	-	-	183.824	-	3.054	186.878
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Altre divise	-	-	76.391	-	3.087	79.478
Totale	15.673.473	14.706.091	2.017.090	22.329.962	25.247.863	79.974.479

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 4,11. 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 OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,04	3,78			
Titoli di debito quotati	4,11	3,96	5,25	5,01	7,90
Duration del portafoglio	4,11				

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	36.811.775	44.618.851	81.430.626
Titoli di debito quotati	29.537.615	27.627.094	57.164.709
Titoli di debito non quotati	100.500	99.850	200.350
Titoli di capitale quotati	5.306.470	6.732.357	12.038.827
Quote di OICR	7.036.881	12.939.520	19.976.401
Derivati	10.837.089	28.091.099	38.928.188
Totale	89.630.330	120.108.771	209.739.101

Informazioni sulle 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	1	3	4	81.430.626	0,000%
Titoli di debito quotati	12	1	13	57.164.709	0,000%
Titoli di debito non quotati			-	200.350	0,000%
Titoli di capitale quotati	7.743	4.348	12.091	12.038.826	0,100%
Quote di OICR	6.527	2.118	8.645	19.976.402	0,043%
Derivati	-	-	-	38.928.188	0,000%
Totale	14.283	6.470	20.753	209.739.101	0,010%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
JBAER	Dividendo	ACE LTD	178	Crediti con le banche	CH0044328745
ANIMA	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	75	Crediti con le banche	GB0006731235
JBAER	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	463	Crediti con le banche	GB0006731235
ANIMA	Dividendo	TATE&LYLE PLC	98	Crediti con le banche	GB0008754136
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	243	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	663	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
JBAER	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	528	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	WHITBREAD PLC	139	Crediti con le banche	GB00B1KJJ408
ANIMA	Dividendo	JOHNSON MATTHEY PLC	30	Crediti con le banche	GB00B70FPS60
JBAER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	253	Crediti con le banche	US58933Y1055
JBAER	Dividendo	PEPSICO INC	157	Crediti con le banche	US7134481081
Crediti per operazioni da regolare			2.826		
JBAER	forward	forward AUD 1,24965 25MR13	830	Forex	
JBAER	forward	forward CAD 1,28995 25MR13	1.051	Forex	
JBAER	forward	forward CHF 1,20280 25MR13	642	Forex	
JBAER	forward	forward GBP 0,808800 25MR13	1.576	Forex	
JBAER	forward	forward SEK 8,68000 25MR13	-828	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29835 25MR13	2.040	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29207 25MR13	21.406	Forex	
Operazioni in cambi da regolare			26.718		

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.

Alla data del 31/12/2012 non risultano in essere operazioni in futures.

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
JBAER	forward AUD 1,24965 25MR13	-61.200	EUR	1,27	-48.143	corta	copertura
JBAER	forward CAD 1,28995 25MR13	-75.000	EUR	1,31	-57.091	corta	copertura
JBAER	forward CHF 1,20280 25MR13	-212.000	EUR	1,21	-175.613	corta	copertura
JBAER	forward GBP 0,808800 25MR3	-142.500	EUR	0,82	-174.611	corta	copertura
JBAER	forward SEK 8,68000 25MR13	-629.000	EUR	8,58	-73.293	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29835 25MR13	-166.000	EUR	1,32	-125.815	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29207 25MR13	-1.335.000	EUR	1,32	-1.011.824	corta	copertura

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. 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. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AMUNDI	AC	02/04/2012	03/04/2012	50.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-1.576.000
AMUNDI	AC	20/04/2012	23/04/2012	50.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-29.246
AMUNDI	AC	30/05/2012	30/05/2012	50.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-58.822
AMUNDI	VC	20/07/2012	25/07/2012	50.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	2.500
AMUNDI	AC	27/08/2012	27/08/2012	50.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-77.867
AMUNDI	VC	17/10/2012	22/10/2012	101	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	10.000
ANIMA	VC	09/01/2012	12/01/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	5.287
ANIMA	VC	13/01/2012	18/01/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.866
ANIMA	AC	16/01/2012	19/01/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-3.506
ANIMA	AC	17/01/2012	20/01/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-3.117
ANIMA	AC	20/01/2012	25/01/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-3.633
ANIMA	VC	01/02/2012	06/02/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.599
ANIMA	AC	08/02/2012	13/02/2012	50.000	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-8.008
ANIMA	VC	09/02/2012	14/02/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	2.832
ANIMA	VC	23/02/2012	28/02/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	5.280
ANIMA	AC	01/03/2012	06/03/2012	50.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-7.628
ANIMA	VC	15/03/2012	20/03/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	5.340
ANIMA	VC	02/04/2012	05/04/2012	50.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	4.566
ANIMA	VC	03/04/2012	10/04/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	7.693
ANIMA	VC	03/04/2012	10/04/2012	50.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	4.220
ANIMA	AC	11/04/2012	16/04/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-7.797
ANIMA	AC	16/04/2012	19/04/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-7.813
ANIMA	VC	23/04/2012	26/04/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	7.015
ANIMA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-6.025
ANIMA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-7.030
ANIMA	VC	29/05/2012	01/06/2012	50.000	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	6.462
ANIMA	AC	29/05/2012	01/06/2012	50.000	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-94.352
ANIMA	AC	06/06/2012	11/06/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-8.081
ANIMA	AC	12/06/2012	15/06/2012	50.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-8.877
ANIMA	AC	22/06/2012	27/06/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-1.931
ANIMA	AC	25/06/2012	28/06/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-2.382
ANIMA	VC	28/06/2012	03/07/2012	50.000	SE0000108656	ERICSSON	SEK	87.936
ANIMA	AC	29/06/2012	04/07/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-2.936
ANIMA	AC	29/06/2012	04/07/2012	50.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-1.993
ANIMA	VC	24/07/2012	27/07/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	5.527
ANIMA	VC	24/07/2012	27/07/2012	50.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	2.299
ANIMA	VC	03/09/2012	06/09/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.884
ANIMA	VC	05/09/2012	10/09/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	5.716
ANIMA	VC	05/09/2012	10/09/2012	50.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	5.597
ANIMA	AC	05/10/2012	10/10/2012	3.783	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-6.875
ANIMA	VC	16/10/2012	19/10/2012	1.209	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	2.661
ANIMA	VC	17/10/2012	22/10/2012	3.156	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	6.967
ANIMA	AC	19/10/2012	24/10/2012	1.488	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-2.654
ANIMA	AC	15/11/2012	20/11/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-1.829
ANIMA	AC	15/11/2012	20/11/2012	50.000	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	-8.393
ANIMA	VC	19/11/2012	22/11/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	5.223
ANIMA	VC	22/11/2012	27/11/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.850
ANIMA	VC	23/11/2012	28/11/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.063
ANIMA	VC	06/12/2012	10/12/2012	50.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	9.030

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
ANIMA	VC	17/12/2012	20/12/2012	50.000	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	8.728
ANIMA	VC	17/12/2012	20/12/2012	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	20.141
ANIMA	VC	17/12/2012	20/12/2012	50.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	23.529
ANIMA	VC	17/12/2012	20/12/2012	50.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	8.372
AXA	AC	09/01/2012	12/01/2012	50.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	-37.728
AXA	VC	17/01/2012	20/01/2012	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	35.153
AXA	VC	17/01/2012	20/01/2012	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	35.153
AXA	AC	23/01/2012	26/01/2012	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	-55.936
AXA	AC	27/01/2012	03/02/2012	50.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	-99.502
AXA	AC	07/02/2012	21/02/2012	50.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-100.000
AXA	VC	08/02/2012	10/02/2012	50.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	103.045
AXA	AC	20/02/2012	28/02/2012	50.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	-99.254
AXA	AC	20/02/2012	23/02/2012	50.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	-40.291
AXA	AC	21/02/2012	24/02/2012	50.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	-63.395
AXA	VC	06/03/2012	09/03/2012	50.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	41.324
AXA	VC	21/03/2012	26/03/2012	50.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	103.346
AXA	VC	22/03/2012	27/03/2012	50.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	100.840
AXA	VC	04/04/2012	11/04/2012	50.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	101.186
AXA	VC	05/04/2012	12/04/2012	50.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	39.612
AXA	VC	10/04/2012	13/04/2012	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	110.755
AXA	VC	11/04/2012	16/04/2012	50.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	99.598
AXA	VC	18/04/2012	23/04/2012	50.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	40.017
AXA	AC	26/04/2012	02/05/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-40.040
AXA	VC	11/05/2012	16/05/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	40.028
AXA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-38.280
AXA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-38.155
AXA	AC	29/05/2012	01/06/2012	50.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	-60.147
AXA	AC	29/05/2012	01/06/2012	50.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-98.744
AXA	AC	31/05/2012	05/06/2012	50.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-98.132
AXA	AC	11/06/2012	15/06/2012	50.000	XS0794393396	TELECOM ITALIA 6,125	EUR	-99.737
AXA	AC	20/06/2012	25/06/2012	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-43.907
AXA	AC	20/06/2012	25/06/2012	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-43.907
AXA	AC	03/07/2012	10/07/2012	50.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-99.676
AXA	AC	03/07/2012	10/07/2012	50.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.000
AXA	VC	09/07/2012	12/07/2012	50.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	94.261
AXA	VC	11/07/2012	16/07/2012	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	44.811
AXA	VC	11/07/2012	16/07/2012	50.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	97.466
AXA	AC	12/07/2012	17/07/2012	50.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-99.391
AXA	VC	17/07/2012	17/07/2012	50.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	111.722
AXA	VC	23/07/2012	26/07/2012	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	43.832
AXA	VC	23/07/2012	26/07/2012	50.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	97.791
AXA	VC	25/07/2012	30/07/2012	50.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	98.167
AXA	VC	25/07/2012	30/07/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	42.005
AXA	AC	27/07/2012	01/08/2012	50.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	-76.891
AXA	AC	27/07/2012	01/08/2012	50.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.860
AXA	AC	27/07/2012	01/08/2012	50.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	-98.186
AXA	AC	01/08/2012	06/08/2012	50.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-47.725
AXA	AC	01/08/2012	06/08/2012	50.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-47.375
AXA	AC	06/08/2012	09/08/2012	50.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	-112.573
AXA	AC	09/08/2012	14/08/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-89.526
AXA	VC	24/08/2012	29/08/2012	50.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	102.137
AXA	AC	04/09/2012	07/09/2012	50.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-104.387
AXA	AC	05/09/2012	10/09/2012	50.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	-106.185
AXA	AC	06/09/2012	11/09/2012	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	-108.954
AXA	VC	06/09/2012	11/09/2012	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	131.653
AXA	VC	07/09/2012	12/09/2012	50.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	55.687

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AXA	VC	11/09/2012	14/09/2012	50.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	106.331
AXA	VC	24/09/2012	27/09/2012	50.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	107.477
AXA	VC	25/09/2012	28/09/2012	50.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	52.392
AXA	AC	05/10/2012	19/10/2012	100.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-100.000
AXA	AC	08/10/2012	11/10/2012	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-105.814
AXA	AC	11/10/2012	16/10/2012	150.000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	-163.409
AXA	VC	12/10/2012	17/10/2012	50.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	51.238
AXA	VC	12/10/2012	17/10/2012	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	57.146
AXA	AC	17/10/2012	22/10/2012	50.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-102.399
AXA	VC	19/10/2012	24/10/2012	50.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	102.565
AXA	VC	05/11/2012	08/11/2012	50.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	66.615
AXA	VC	15/11/2012	20/11/2012	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	69.315
AXA	VC	15/11/2012	20/11/2012	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	52.454
AXA	AC	05/12/2012	12/12/2012	50.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-100.000
GROUPAMA	VC	26/03/2012	29/03/2012	50.000	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	1.529.170
PIONEER	VC	09/01/2012	11/01/2012	50.000	US9841211033	XEROX CORP	USD	646
PIONEER	AC	21/02/2012	24/02/2012	50.000	US9841211033	XEROX CORP	USD	-1.073
PIONEER	VC	21/03/2012	26/03/2012	50.000	US9841211033	XEROX CORP	USD	15.008
SSGA	AC	07/02/2012	09/02/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-61.531
SSGA	AC	21/02/2012	23/02/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-316.612
SSGA	AC	21/02/2012	24/02/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-793.838
SSGA	VC	21/03/2012	23/03/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	120.884
SSGA	AC	12/04/2012	16/04/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-158.143
SSGA	VC	12/04/2012	17/04/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	166.322
SSGA	VC	19/04/2012	24/04/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	57.867
SSGA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-18.657
SSGA	AC	22/05/2012	24/05/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-266.171
SSGA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-618.384
SSGA	AC	22/05/2012	25/05/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-7.911
SSGA	VC	19/06/2012	21/06/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	69.159
SSGA	AC	05/07/2012	10/07/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-199.290
SSGA	VC	05/07/2012	09/07/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	199.271
SSGA	AC	20/07/2012	25/07/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-13.600
SSGA	VC	23/07/2012	26/07/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	18.500
SSGA	VC	23/07/2012	25/07/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	19.872
SSGA	VC	24/07/2012	27/07/2012	50.000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	130.000
SSGA	AC	24/07/2012	26/07/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-129.881
SSGA	AC	14/08/2012	16/08/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-100.187
SSGA	AC	27/08/2012	29/08/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-1.000.891
SSGA	VC	27/08/2012	30/08/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	299.877
SSGA	AC	27/08/2012	30/08/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-100.585
SSGA	AC	28/08/2012	31/08/2012	50.000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-401.494
SSGA	VC	31/08/2012	04/09/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	9.983
SSGA	VC	19/09/2012	24/09/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	16.246
SSGA	AC	10/10/2012	15/10/2012	50.000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-40.150
SSGA	VC	10/10/2012	15/10/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	39.739
SSGA	VC	17/10/2012	19/10/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	41.323
SSGA	AC	21/11/2012	26/11/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-462.000
SSGA	AC	21/11/2012	26/11/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-100.000
SSGA	AC	21/11/2012	23/11/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-345.620
SSGA	VC	05/12/2012	07/12/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	159.774
SSGA	AC	05/12/2012	10/12/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-160.000
SSGA	VC	19/12/2012	24/12/2012	50.000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	200.000
SSGA	VC	19/12/2012	24/12/2012	50.000	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	3.149.034
SSGA	VC	19/12/2012	24/12/2012	50.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	6.050.000
SSGA	VC	19/12/2012	24/12/2012	50.000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	650.000

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

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12
AMUNDI	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	17.380	1.691.960
ANIMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	0	0
AXA	Titoli di debito quotati	ASS GENER. 7,75% 14/42	100.000	106.150
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	200.000	225.360
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA S.PAOLO 4,875% 10/07/15	100.000	105.680
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	200.000	207.880
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	100.000	102.220
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM IT 7% 01/17	100.000	115.990
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM ITALIA 6,125% 12/18	100.000	114.130
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 4,375% 02/16	90.000	95.841
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 4,71% 01/20	100.000	108.300
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 4.693 11/11/19	100.000	108.940
SSGA	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	122.415	6.363.132
SSGA	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	2.115	396.619
SSGA	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	23.545	12.532.618
SSGA	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	9.034	1.345.633

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 80.836.378).

Tipologia		Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/12	% Attività
1	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	12.532.618	15,5%
2	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	6.363.132	7,9%
3	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	IT0004808637	1.691.960	2,1%
4	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	1.345.633	1,7%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 03/15	IT0004805070	958.170	1,2%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	891.854	1,1%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 4/14	DE0001141547	831.190	1,0%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	761.717	0,9%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	737.230	0,9%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	734.637	0,9%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	726.035	0,9%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	585.468	0,7%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4% 4/14	FR0010061242	564.280	0,7%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5,5% 09/22	IT0004801541	531.552	0,7%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	508.769	0,6%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 4/13	FR0000188989	505.750	0,6%
17	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4,25% 9/14	BE0000303124	493.212	0,6%
18	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	461.347	0,6%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	455.546	0,6%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 4,5%7/13	FR0114683842	454.412	0,6%
21	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,50% 15/03/2013	DE0001137339	451.350	0,6%
22	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,5% 3/15	BE0000316258	403.013	0,5%
23	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	FR0000018483	396.619	0,5%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 1,75 02/25/17	FR0120473253	394.181	0,5%
25	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	391.742	0,5%
26	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,25% 07/22	NL0010060257	386.435	0,5%
27	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	365.016	0,5%
28	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,5% 9/21	AT0000A001X2	355.881	0,4%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	352.483	0,4%
30	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA3,75%7/14	NL0000102325	299.046	0,4%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	295.431	0,4%
32	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 7/16	NL0000102283	283.050	0,4%
33	Titoli di debito quotati	BK NED GEM 2,25% 01/12/17	XS0729662014	266.650	0,3%
34	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	254.560	0,3%
35	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	233.849	0,3%
36	Titoli di debito quotati	R.BK3,375%4/17	XS0503734872	232.824	0,3%
37	Titoli di debito quotati	GAS NATURAL 6% 01/27/20	XS0829360923	228.640	0,3%
38	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	XS0451457435	225.360	0,3%
39	Titoli di debito quotati	CRED AGRICOLE 3,875% 02/19	XS0746002392	222.340	0,3%
40	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	XS0577347528	207.880	0,3%
41	Titoli di debito quotati	DELHAIZE 3,125% 02/20	BE0002189554	206.200	0,3%
42	Titoli di debito quotati	UNIBAIL-R.2,25 08/18	XS0811116853	206.060	0,3%
43	Titoli di debito quotati	SKF AB 1,875% 09/11/19	XS0827529198	201.880	0,2%
44	Titoli di debito quotati	NATIONWIDE 6,75% 07/20	XS0527239221	198.084	0,2%
45	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 0326 4 03/28/32	BE0000326356	184.412	0,2%
46	Titoli di debito quotati	HSBC 6% 6/19	XS0433028254	180.840	0,2%
47	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20	BE0000318270	179.211	0,2%
48	Titoli di debito quotati	VOLKSWAGEN 7% 09/02/16	XS0412443052	177.255	0,2%
49	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	176.134	0,2%
50	Titoli di debito quotati	ZURICH F. 6,5% 10/15	XS0423888667	172.815	0,2%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 580.318) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2012.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 85.865 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 140.679 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (64.382 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (28.052 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (48.245 Euro).

	31/12/2012	31/12/2011
Debiti della gestione previdenziale	140.679	228.597
Contributi riconciliati da investire in quota	64.382	163.325
Contributi non riconciliati	28.052	16.123
Prestazioni da liquidare	48.245	49.149

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 61.566 Euro sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria.

	31/12/2012	31/12/2011
Passività della gestione finanziaria	61.566	125.016
Commissioni Banca Depositaria	15.347	6.697
Commissioni Gestori	46.219	22.602
Operazioni da regolare	0	95.717

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 37.620 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 718.081 Euro ed è stata versata nei termini di legge, al netto dei crediti maturati da altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 79.878.432 Euro, con un incremento di 15.748.690 Euro rispetto al 31.12.2011.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2012	31/12/2011
Contributi da ricevere	2.687.964	2.867.523
Totale Conti d'ordine	2.687.964	2.867.523

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 9.848.593 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2012	2011
Saldo della gestione previdenziale	9.848.593	8.663.529
a) Contributi	12.566.144	11.224.578
- Contributi datore di lavoro	1.531.426	1.459.104
- Contributi lavoratori	1.840.165	1.714.687
- Trattamento di Fine Rapporto	6.375.617	6.185.158
- Trasferimenti in entrata	568.725	507.444
- Switch da altri comparti	2.250.211	1.358.185
b) Anticipazioni	-1.116.189	-698.919
c) Trasferimenti e riscatti	-1.433.731	-1.784.358
- Riscatti	-1.026.364	-1.060.099
- Trasferimenti in uscita	-211.666	-120.471
- Switch verso altri comparti	-195.701	-603.788
e) Erogazioni in forma di capitale	-160.914	-76.652
h) Altre variazioni	-6.717	-1.120
- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-1.280	-1.120
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-7.140,00	
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa 2011	1.703,00	0,00

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 6.746.081 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2012		2011	
Risultato della gestione finanziaria indiretta		6.746.081		1.493.342
a) Dividendi ed interessi		1.633.640		1.227.697
- Su depositi bancari	7.210		14.080	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	805.695		649.162	
- Su titoli di debito quotati	578.819		493.629	
- Su titoli di capitale quotati	99.707		70.826	
- Su titoli di debito non quotati	291			
- Su Quote O.I.C.R.	141.918			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		5.112.441		265.645
Plus/Minus da valutazione		2.812.924		633.644
- Cambi	82.935		38.856	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	409.893		-42.284	
- Su titoli di debito quotati	849.973		22.354	
- Su titoli di capitale quotati	93.700		18.104	
- Su Quote O.I.C.R.	1.376.423		596.614	
Plus/Minus realizzate		2.253.382		-536.786
- Cambi	-101.005		-38.707	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	450.378		29.981	
- Su titoli di debito quotati	693.867		-157.309	
- Su titoli di capitale quotati	299.047		-193.315	
- Su titoli di debito non quotati	-650		-177.436	
- Su quote O.I.C.R.	911.745			
Plus/Minus su derivati				121.980
Retrocessione commissioni su OICR		66.514		62.806
Commissioni di negoziazione		-20.753		-20.052
Altri proventi e oneri		374		4.053

40. Oneri di gestione

Ammontano a 127.903 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Sono state maturate dal gestore AXA commissioni di incentivo per 15.050 Euro.

	2012		2011	
Oneri di Gestione		-127.903		-89.465
Banca Depositaria		-15.339		-12.542
Società di gestione		-112.564		-76.923
ANIMA	-30.252		-16.877	
AXA	-41.029		-24.809	
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	-695		-2.572	
PIONEER (fino al 31/3/2012)	-852		-3.330	
STATE STREET	-36.218		-29.335	
JULIS BAER (dal 1/4/2012)	-2.041			
AMUNDI (dal 1/4/2012)	-1.477			

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 6.618.178 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Margine della gestione finanziaria		6.618.178		1.403.877
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.746.081		1.493.342	
40) Oneri di Gestione	-127.903		-89.465	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2012		2011	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.648		85.511	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-25.852		-23.265	
c) Spese generali ed amministrative	-43.495		-41.484	
d) Spese per il personale	-25.448		-22.927	
e) Ammortamenti	-1.128		-874	
g) Oneri e proventi diversi	3.151		5.893	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.876		-2.854	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale, introdotto dal 1/1/2012 a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2012		2011	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		94.648		85.511
Quote d'iscrizione	643		1.225	
Quote associative	84.088		81.694	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio		7.140		
Spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 Statuto	1.626	86.357	1.369	84.288
Risconti di contributi rivenienti da precedenti esercizi		1.151		1.223

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 16.466.771 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		16.466.771		10.067.406
10) Saldo della gestione previdenziale	9.848.593		8.663.529	
50) Margine della gestione finanziaria	6.618.178		1.403.877	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/12 al lordo dell'imposta sostitutiva	80.596.513
+	Riscatti e anticipazioni	2.304.747
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	407.367
-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.400.664
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.250.211
-	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 gennaio 2012	64.129.742
=	Risultato di gestione	6.528.010
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	6.528.010
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	718.081
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Imposta sostitutiva dovuta	718.081

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
Linea di investimento Comparto Prudente (Green)

		Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
Attività		31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
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	789.132.796	682.842.227	106.290.569	15,6%
a)	Depositi bancari	190.265.713	10.344.543	179.921.170	1739,3%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	318.491.082	378.548.449	(60.057.367)	-15,9%
d)	Titoli di debito quotati	130.327.731	114.343.104	15.984.627	14,0%
e)	Titoli di capitale quotati	107.845.890	159.522.462	(51.676.572)	-32,4%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	32.143.950	-	32.143.950	n.a.
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	8.151.985	10.029.855	(1.877.870)	-18,7%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.906.445	10.053.814	(8.147.369)	-81,0%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.203.951	1.059.923	144.028	13,6%
a)	Cassa e depositi bancari	1.174.326	1.029.320	145.006	14,1%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	8.441	11.269	(2.828)	n.a.
c)	Immobilizzazioni materiali	10.738	11.067	(329)	n.a.
d)	Altre attività della gestione amministrativa	10.446	8.267	2.179	26,4%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	790.336.747	683.902.150	106.434.597	15,6%
Passività		31/12/2012	31/12/2011		
10	Passività della gestione previdenziale	1.250.747	1.314.897	(64.150)	-4,9%
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.250.747	1.314.897	(64.150)	-4,9%
20	Passività della gestione finanziaria	528.851	12.854.324	(12.325.473)	-95,9%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	528.851	12.854.324	(12.325.473)	-95,9%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	361.034	338.588	22.446	6,6%
a)	Trattamento fine rapporto	25.994	22.732	3.262	14,3%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	316.426	283.640	32.786	11,6%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.614	32.216	(13.602)	-42,2%
50	Debiti d'imposta	7.739.944	603.049	7.136.895	1183,5%
	Totale Passività	9.880.576	15.110.858	(5.230.282)	-34,6%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	780.456.171	668.791.292	111.664.879	16,7%
Conti d'ordine					
	Conti d'ordine	19.896.127	23.098.287	(3.202.160)	-13,9%

Fase d'accumulo

Conto economico		2012	2011	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	48.125.408	48.804.346	(678.938)	-1,4%
	a) Contributi per le prestazioni	82.011.379	84.841.820	(2.830.441)	-3,3%
	b) Anticipazioni	(11.258.595)	(8.925.248)	(2.333.347)	26,1%
	c) Trasferimenti e riscatti	(18.939.064)	(23.378.815)	4.439.751	-19,0%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.615.872)	(3.717.161)	101.289	-2,7%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(72.440)	(16.250)	(56.190)	345,8%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	72.540.520	7.452.431	65.088.089	873,4%
	a) Dividendi e interessi	23.103.966	21.481.858	1.622.108	7,6%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	49.436.554	(14.029.427)	63.465.981	-452,4%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(1.261.105)	(1.063.929)	(197.176)	18,5%
	a) Società di gestione	(1.106.808)	(927.280)	(179.528)	19,4%
	b) Banca depositaria	(154.297)	(136.649)	(17.648)	12,9%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	71.279.415	6.388.502	64.890.913	1016%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrati	965.042	935.593	29.449	3,1%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(262.890)	(254.272)	(8.618)	3,4%
	c) Spese generali ed amministrative	(445.341)	(453.388)	8.047	-1,8%
	d) Spese per il personale	(258.771)	(250.570)	(8.201)	3,3%
	e) Ammortamenti	(11.473)	(9.549)	(1.924)	20,1%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	32.047	64.402	(32.355)	-50,2%
	h) Risconto contributi per copertura oneri	(18.614)	(32.216)	13.602	-42,2%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	119.404.823	55.192.848	64.211.975	116,3%
80	Imposta sostitutiva	(7.739.944)	(603.049)	(7.136.895)	1183%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	111.664.879	54.589.799	57.075.080	104,6%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

Quote in essere all'inizio dell'esercizio	46.060.919,472	668.791.292
Quote emesse	5.399.702,672	82.011.379
Quote annullate	-2.234.075,496	-33.831.311
Quote in essere alla fine dell'esercizio	49.226.546,648	780.456.171

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2012 è di Euro 14,519, mentre quello finale al 31 dicembre 2012 è di Euro 15,854 con un incremento del 9,2 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

La variazione 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.

Prospetto quota al 31/12/12
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	789.132.796
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	1.203.951
Proventi maturati e non riscossi	
Totale Attività fase di accumulo	790.336.747

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Passività della gestione previdenziale	1.250.747
Passività della gestione finanziaria	528.851
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	361.034
Oneri maturati e non liquidati	7.739.944
Totale Passività fase di accumulo	9.880.576
Attivo netto destinato alle prestazioni	780.456.171
Investito in quote	
Numero delle quote in essere	49.226.546,648
Valore unitario della quota	15,854

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2012 alle società:

- Amundi S.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Anima SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Europa"
- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management Paris (con delega a Groupama AM) per i mandati "Azionario Europa" (fino al 31/3/2012)
- Julius Baer SIM S.p.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati "Azionario USA" (fino al 31/3/2012)
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati "Bilanciato USA"

Gli investimenti in gestione ammontano a 789.132.796. Euro e sono così costituiti:

	31/12/2012	31/12/2011
Investimenti in gestione	789.132.796	682.842.227
Depositi bancari presso Banca Depositaria	78.401	17.707
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	285.262	337.683
Compensazione verso altri comparti	116.096	255.878
Patrimonio in gestione	788.653.037	682.230.959
ANIMA	284.934.909	248.498.463
AXA	136.326.478	111.001.429
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	0	28.077.728
PIONEER (fino al 31/3/2012)	0	32.496.017
STATE STREET	295.315.503	262.157.322
JULIUS BAER (dal 1/4/2012)	39.696.470	0
AMUNDI (dal 1/4/2012)	32.379.677	0

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	STATE STREET	JULIUS BAER	AMUNDI	Totale
Liquidità	137.439.448	8.366.836	42.583.841	1.160.102	235.727	189.785.954
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	131.126.534	-	187.364.548	-	-	318.491.082
Titoli di debito quotati	-	125.332.481	4.995.250	-	-	130.327.731
Titoli di capitale quotati	13.997.510	-	55.843.798	38.004.582	-	107.845.890
Quote O.I.C.R.	-	-	-	-	32.143.950	32.143.950
Ratei e risconti attivi	2.330.328	2.627.161	3.194.496	-	-	8.151.985
Altre attività della gestione finanziaria	41.089	-	58.986	30.542	-	1.906.445
Crediti per operazioni da regolare	41.089	-	58.986	30.542	-	130.617
Operazioni in cambi da regolare	-	-	1.259.403	501.244	-	1.760.647
Marginazione su contratti futures	-	-	15.181	-	-	15.181
Totale	284.934.909	136.326.478	294.040.919	39.195.226	32.379.677	788.653.037

L'elevata liquidità per i gestori Anima e State Street è dovuta alla chiusura in data 31/12/2012 dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA dagli stessi gestiti e dalla necessità di predisporre le risorse liquide per il loro conferimento ai gestori dei nuovi mandati Bilanciato Globale avviati dal 2/1/2013.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	189.785.954					189.785.954
Titoli di debito quotati	87.647.191	347.362.682	9.129.588	3.289.387	1.389.965,00	448.818.813
Titoli di capitale quotati	186.005	21.602.911	75.679.324	9.515.230	862.420	107.845.890
Quote OICR	-	6.150.903	22.714.500	2.466.164	812.383	32.143.950
Totale	277.619.150	375.116.496	107.523.412	15.270.781	3.064.768	778.594.607
Ratei e risconti attivi	1.254.485	6.672.451	147.092	55.729	22.228	8.151.985
Altre attività della gestione finanziaria						1.906.445
					Totale	788.653.037

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	318.491.082	130.327.731	11.852.904	189.415.403	682.231.070
Franco Svizzero	-	-	6.025.625	1.080	6.026.705
Dollaro USA	-	-	77.778.440	266.555	78.044.995
Dollaro Canadese	-	-	1.160.052	2.422	1.162.474
Dollaro Australiano	-	-	1.020.178	500	1.020.678
Sterlina Inglese	-	-	8.107.030	39.401	8.146.431
Altre divise	-		1.901.661	60.593	1.962.254
Totale	318.491.082	130.327.731	107.845.890	189.785.954	778.594.607

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 4,39. 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 OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,82	4,53			
Titoli di debito quotati	3,95	3,71	5,07	4,76	7,03
Duration del portafoglio	4,39				

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	473.775.799	553.436.614	1.027.212.413
Titoli di debito quotati	227.469.088	222.368.232	449.837.320
Titoli di debito non quotati	796.278	196.031	992.309
Titoli di capitale quotati	173.949.128	245.091.116	419.040.244
Quote di OICR	32.893.987	5.000	32.898.987
Derivati	866.800.325	1.298.431.084	2.165.231.409
Totale	1.775.684.605	2.319.528.077	4.095.212.682

Informazioni sulle 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	136	32	168	1.027.212.413	0,00%
Titoli di debito quotati	96	35	131	449.837.320	0,00%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	992.309	0,00%
Titoli di capitale quotati	250.157	131.778	381.935	419.040.244	0,09%
Quote di OICR	-	-	-	32.898.987	0,00%
Derivati	42	54	96	2.165.231.409	0,00%
Totale	250.431	131.899	382.330	4.095.212.682	0,01%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
ANIMA	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.413	Crediti con le banche	GB0006731235
ANIMA	Dividendo	TATE&LYLE PLC	3.137	Crediti con le banche	GB0008754136
ANIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	1.179	Crediti con le banche	GB0030913577
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	7.779	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	21.136	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	WHITBREAD PLC	4.502	Crediti con le banche	GB00B1KJ408
ANIMA	Dividendo	JOHNSON MATTHEY PLC	943	Crediti con le banche	GB00B70FPS60
JBAER	Dividendo	ACE LTD	3.519	Crediti con le banche	CH0044328745
JBAER	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	9.017	Crediti con le banche	GB0006731235
JBAER	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	10.278	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
JBAER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	4.706	Crediti con le banche	US58933Y1055
JBAER	Dividendo	PEPSICO INC	3.022	Crediti con le banche	US7134481081
PIONEER	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	322	Crediti con le banche	US1651671075
SSGA	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	1.754	Crediti con le banche	AN8068571086
SSGA	Dividendo	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	171	Crediti con le banche	BMG0692U1099
SSGA	Dividendo	ACE LTD	743	Crediti con le banche	CH0044328745
SSGA	Dividendo	WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	203	Crediti con le banche	IE00B4XGY116
SSGA	Dividendo	ADVANCE AUTO PARTS	19	Crediti con le banche	US00751Y1064
SSGA	Dividendo	AGILENT TECHNOLOGIES INC	135	Crediti con le banche	US00846U1016
SSGA	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	536	Crediti con le banche	US0091581068
SSGA	Dividendo	ALBEMARLE CORP	77	Crediti con le banche	US0126531013
SSGA	Dividendo	ALTRIA GROUP INC	2.551	Crediti con le banche	US02209S1033
SSGA	Dividendo	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	1.369	Crediti con le banche	US02503X1054
SSGA	Dividendo	AMPHENOL CORP-CL A	74	Crediti con le banche	US03209S1017
SSGA	Dividendo	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	1.247	Crediti con le banche	US0357104092
SSGA	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	813	Crediti con le banche	US0530151036
SSGA	Dividendo	AVALONBAY COMMUNITIES INC	312	Crediti con le banche	US0534841012
SSGA	Dividendo	BAXTER INTERNATIONAL INC	1.044	Crediti con le banche	US0718131099

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	H&R BLOCK INC	283	Crediti con le banche	US0936711052
SSGA	Dividendo	BOSTON PROPERTIES INC	251	Crediti con le banche	US1011211018
SSGA	Dividendo	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	302	Crediti con le banche	US1248572026
SSGA	Dividendo	CAMDEN PROPERTY TRUST	253	Crediti con le banche	US1331311027
SSGA	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	337	Crediti con le banche	US14149Y1082
SSGA	Dividendo	CHUBB CORP	423	Crediti con le banche	US1712321017
SSGA	Dividendo	CINCINNATI FINANCIAL CORP	263	Crediti con le banche	US1720621010
SSGA	Dividendo	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	1.460	Crediti con le banche	US20030N1019
SSGA	Dividendo	COMCAST CORP-SPECIAL CL A	345	Crediti con le banche	US20030N2009
SSGA	Dividendo	COMERICA INC	97	Crediti con le banche	US2003401070
SSGA	Dividendo	COMPUTER SCIENCES CORP	129	Crediti con le banche	US2053631048
SSGA	Dividendo	COVENTRY HEALTH CARE INC	81	Crediti con le banche	US2228621049
SSGA	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	439	Crediti con le banche	US2333311072
SSGA	Dividendo	DEERE & CO	504	Crediti con le banche	US2441991054
SSGA	Dividendo	DELL INC	521	Crediti con le banche	US24702R1014
SSGA	Dividendo	DIGITAL REALTY TRUST INC	329	Crediti con le banche	US2538681030
SSGA	Dividendo	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	207	Crediti con le banche	US2547091080
SSGA	Dividendo	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	307	Crediti con le banche	US26138E1091
SSGA	Dividendo	EDISON INTERNATIONAL	283	Crediti con le banche	US2810201077
SSGA	Dividendo	EQUITY RESIDENTIAL	890	Crediti con le banche	US29476L1070
SSGA	Dividendo	FMC CORP	43	Crediti con le banche	US3024913036
SSGA	Dividendo	FEDERAL REALITY INVS TRUST	94	Crediti con le banche	US3137472060
SSGA	Dividendo	FIFTH THIRD BANCORP	322	Crediti con le banche	US3167731005
SSGA	Dividendo	FLOWERVE CORP	46	Crediti con le banche	US34354P1057
SSGA	Dividendo	GAP INC/THE	161	Crediti con le banche	US3647601083
SSGA	Dividendo	GENERAL ELECTRIC CO	8.519	Crediti con le banche	US3696041033
SSGA	Dividendo	GENERAL GROWTH PROPERTIES	175	Crediti con le banche	US3700231034
SSGA	Dividendo	GENUINE PARTS CO	319	Crediti con le banche	US3724601055
SSGA	Dividendo	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	161	Crediti con le banche	US4165151048
SSGA	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	978	Crediti con le banche	US4282361033
SSGA	Dividendo	HOST HOTELS & RESORTS INC	232	Crediti con le banche	US44107P1049
SSGA	Dividendo	HUMANA INC	117	Crediti con le banche	US4448591028
SSGA	Dividendo	IRON MOUNTAIN INC	170	Crediti con le banche	US4628461067
SSGA	Dividendo	KIMBERLY-CLARK CORP	1.144	Crediti con le banche	US4943681035
SSGA	Dividendo	KIMCO REALTY CORP	311	Crediti con le banche	US49446R1095
SSGA	Dividendo	KRAFT FOODS INC	773	Crediti con le banche	US50076Q1067
SSGA	Dividendo	LIBERTY PROPERTY TRUST	214	Crediti con le banche	US5311721048
SSGA	Dividendo	MACY'S INC	348	Crediti con le banche	US55616P1049
SSGA	Dividendo	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	88	Crediti con le banche	US5797802064
SSGA	Dividendo	MCKESSON CORP	180	Crediti con le banche	US58155Q1031
SSGA	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	232	Crediti con le banche	US5828391061
SSGA	Dividendo	MERCK AND CO. USD	5.624	Crediti con le banche	US58933Y1055
SSGA	Dividendo	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	628	Crediti con le banche	US6092071058
SSGA	Dividendo	MOTOROLA SOLUTIONS INC	270	Crediti con le banche	US6200763075
SSGA	Dividendo	NUCOR CORP	241	Crediti con le banche	US6703461052
SSGA	Dividendo	P G & E CORP	557	Crediti con le banche	US69331C1080
SSGA	Dividendo	PPL CORPORATION	812	Crediti con le banche	US69351T1060
SSGA	Dividendo	PEPSICO INC	3.575	Crediti con le banche	US7134481081
SSGA	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	6.078	Crediti con le banche	US7181721090
SSGA	Dividendo	RAYTHEON COMPANY	451	Crediti con le banche	US7551115071
SSGA	Dividendo	REALTY INCOME CORP	39	Crediti con le banche	US7561091049
SSGA	Dividendo	REGIONS FINANCIAL CORP	50	Crediti con le banche	US7591EP1005
SSGA	Dividendo	REPUBLIC SERVICES INC	257	Crediti con le banche	US7607591002
SSGA	Dividendo	REYNOLD AMERICAN INC	836	Crediti con le banche	US7617131062
SSGA	Dividendo	SL GREEN REALTY CORP	106	Crediti con le banche	US78440X1019
SSGA	Dividendo	ST JUDE MEDICAL INC	296	Crediti con le banche	US7908491035
SSGA	Dividendo	SCANA CORP	255	Crediti con le banche	US80589M1027

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	SEMPRA ENERGY	387	Crediti con le banche	US8168511090
SSGA	Dividendo	STATE STREET CORP	325	Crediti con le banche	US8574771031
SSGA	Dividendo	STRYKER CORP	205	Crediti con le banche	US8636671013
SSGA	Dividendo	TEXTRON INC	23	Crediti con le banche	US8832031012
SSGA	Dividendo	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	232	Crediti con le banche	US8835561023
SSGA	Dividendo	TIFFANY & CO	155	Crediti con le banche	US8865471085
SSGA	Dividendo	US BANCORP	1.520	Crediti con le banche	US9029733048
SSGA	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	1.334	Crediti con le banche	US9078181081
SSGA	Dividendo	WINDSTREAM CORP	467	Crediti con le banche	US97381W1045
SSGA	Dividendo	XCEL ENERGY INC	313	Crediti con le banche	US98389B1008
SSGA	Dividendo	XEROX CORP	144	Crediti con le banche	US9841211033
SSGA	Dividendo	ZIMMER HOLDINGS INC	104	Crediti con le banche	US98956P1021
Crediti per operazioni da regolare			130.617		
SSGA	forward	forward USD 1,29488 4GE13	314.891	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,29566 4GE13	304.678	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,29633 4GE13	295.939	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,29645 4GE13	294.372	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,30106 4GE13	7.192	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32622 4GE13	14.870	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32622 4GE13	14.857	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32622 4GE13	14.861	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32623 4GE13	14.883	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32685 5FE13	- 77.880	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32645 4GE13	73.660	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32666 5FE13	- 75.878	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32627 4GE13	71.829	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32662 5FE13	- 75.469	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32620 4GE13	71.101	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32685 5FE13	- 77.828	Forex	
SSGA	forward	forward USD 1,32641 4GE13	73.327	Forex	
JBAER	forward	forward AUD 1,24965 25MR13	15.940	Forex	
JBAER	forward	forward CAD 1,28995 25MR13	20.378	Forex	
JBAER	forward	forward CHF 1,20280 25MR13	12.412	Forex	
JBAER	forward	forward GBP 0,808800 25MR13	30.535	Forex	
JBAER	forward	forward SEK 8,68000 25MR13	- 16.133	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29835 25MR13	21.725	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29207 25MR13	416.387	Forex	
Operazioni in cambi da regolare			1.760.647		

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.

Posizioni in futures:

Strumento	Nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
EURO-BUND FUT 03/13	-6	EUR	145,64	-873.840	1,00	-873.840	Corta	Copertura	Jp Morgam

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
JBAER	forward USD 1,29207 25MR13	-25.968.000	EUR	1,32	-19.681.673	corta	copertura
JBAER	forward SEK 8,68000 25MR13	-12.263.000	EUR	8,58	-1.428.921	corta	copertura
JBAER	forward CHF 1,20280 25MR13	-4.096.000	EUR	1,21	-3.392.975	corta	copertura
JBAER	forward GBP 0,808800 25MR13	-2.761.000	EUR	0,82	-3.383.164	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29835 25MR13	-1.768.000	EUR	1,32	-1.340.003	corta	copertura
JBAER	forward CAD 1,28995 25MR13	-1.454.000	EUR	1,31	-1.106.798	corta	copertura
JBAER	forward AUD 1,24965 25MR13	-1.175.000	EUR	1,27	-924.323	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,29645 4GE13	-21.940.500	EUR	1,32	-16.629.150	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,29488 4GE13	-21.940.497	EUR	1,32	-16.629.147	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,29566 4GE13	-21.940.497	EUR	1,32	-16.629.147	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,29633 4GE13	-21.940.497	EUR	1,32	-16.629.147	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,32685 5FE13	-18.295.859	EUR	1,32	-13.866.802	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,32666 5FE13	-18.295.856	EUR	1,32	-13.866.800	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,32662 5FE13	-18.295.856	EUR	1,32	-13.866.800	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,32685 5FE13	-18.295.856	EUR	1,32	-13.866.800	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,30106 4GE13	-673.000	EUR	1,32	-510.080	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,32622 4GE13	3.812.877	EUR	1,32	2.889.857	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32622 4GE13	3.812.883	EUR	1,32	2.889.861	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32622 4GE13	3.812.894	EUR	1,32	2.889.870	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32623 4GE13	3.812.911	EUR	1,32	2.889.883	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32627 4GE13	18.295.856	EUR	1,32	13.866.800	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32620 4GE13	18.295.856	EUR	1,32	13.866.800	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32641 4GE13	18.295.856	EUR	1,32	13.866.800	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,32645 4GE13	18.295.859	EUR	1,32	13.866.802	lunga	non di copertura

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. 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. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AMUNDI	AC	2/4/12	5/4/12	302.269	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-30.226.900
AMUNDI	AC	20/4/12	23/4/12	10.112	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-982.204
AMUNDI	AC	30/5/12	30/5/12	8.324	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-759.237
AMUNDI	AC	27/8/12	27/8/12	9.528	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-925.646
AMUNDI	VC	17/10/12	22/10/12	50	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	5.000
ANIMA	VC	9/1/12	12/1/12	162.259	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	178.718
ANIMA	VC	13/1/12	18/1/12	72.886	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	128.677
ANIMA	AC	16/1/12	19/1/12	96.621	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-118.130
ANIMA	AC	17/1/12	20/1/12	82.648	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-105.222
ANIMA	AC	20/1/12	25/1/12	89.478	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-124.258
ANIMA	VC	1/2/12	6/2/12	91.327	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	155.500
ANIMA	AC	8/2/12	13/2/12	329.637	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-271.229
ANIMA	VC	9/2/12	14/2/12	60.788	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	95.481
ANIMA	VC	23/2/12	28/2/12	127.303	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	183.988
ANIMA	AC	1/3/12	6/3/12	14.050	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-246.830
ANIMA	VC	15/3/12	20/3/12	112.021	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	186.335
ANIMA	VC	2/4/12	5/4/12	8.906	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	155.791
ANIMA	VC	3/4/12	10/4/12	198.562	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	255.838
ANIMA	VC	3/4/12	10/4/12	7.864	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	138.859
ANIMA	AC	11/4/12	16/4/12	211.581	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-257.178
ANIMA	AC	16/4/12	19/4/12	145.596	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-250.695
ANIMA	VC	23/4/12	26/4/12	211.581	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	231.375
ANIMA	AC	22/5/12	25/5/12	11.020	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-175.647
ANIMA	AC	22/5/12	25/5/12	121.518	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-208.500
ANIMA	VC	29/5/12	1/6/12	329.637	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	218.846
ANIMA	AC	29/5/12	1/6/12	46.983	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-3.046.709
ANIMA	AC	6/6/12	11/6/12	236.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-261.241
ANIMA	AC	12/6/12	15/6/12	28.950	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-286.485
ANIMA	AC	22/6/12	27/6/12	58.870	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-62.899
ANIMA	AC	25/6/12	28/6/12	45.026	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-80.332
ANIMA	VC	28/6/12	3/7/12	46.983	SE0000108656	ERICSSON	SEK	2.839.530
ANIMA	AC	29/6/12	4/7/12	6.252	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-64.234
ANIMA	AC	29/6/12	4/7/12	85.599	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-93.710
ANIMA	VC	24/7/12	27/7/12	202.419	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	178.323
ANIMA	VC	24/7/12	27/7/12	8.440	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	74.070
ANIMA	VC	3/9/12	6/9/12	95.644	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	174.677
ANIMA	VC	5/9/12	10/9/12	11.113	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	190.199
ANIMA	VC	5/9/12	10/9/12	103.423	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	182.682
ANIMA	AC	5/10/12	10/10/12	121.656	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-221.102
ANIMA	VC	16/10/12	19/10/12	38.828	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	85.461
ANIMA	VC	17/10/12	22/10/12	100.731	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	222.360
ANIMA	AC	19/10/12	24/10/12	49.764	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-88.768
ANIMA	AC	15/11/12	20/11/12	45.577	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-55.884
ANIMA	AC	15/11/12	20/11/12	118.234	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	-267.851
ANIMA	VC	19/11/12	22/11/12	108.053	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	171.649
ANIMA	VC	22/11/12	27/11/12	40.389	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	63.698
ANIMA	VC	23/11/12	28/11/12	81.224	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	128.003
ANIMA	VC	6/12/12	10/12/12	223.627	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	288.194
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	20.393	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	206.029

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	86.161	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	202.934
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	36.139	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	655.796
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	327.876	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	516.260
AXA	AC	9/1/12	12/1/12	500.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	-377.278
AXA	VC	17/1/12	20/1/12	150.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	105.458
AXA	VC	17/1/12	20/1/12	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	70.305
AXA	VC	20/1/12	25/1/12	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	35.908
AXA	VC	20/1/12	25/1/12	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	72.815
AXA	AC	23/1/12	26/1/12	500.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	-559.363
AXA	VC	23/1/12	26/1/12	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	72.837
AXA	VC	24/1/12	27/1/12	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	74.359
AXA	VC	24/1/12	27/1/12	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	37.054
AXA	VC	24/1/12	27/1/12	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	36.929
AXA	VC	24/1/12	27/1/12	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	74.984
AXA	VC	24/1/12	27/1/12	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	74.859
AXA	AC	26/1/12	31/1/12	600.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-512.159
AXA	AC	26/1/12	31/1/12	94.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	-76.142
AXA	AC	27/1/12	3/2/12	421.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	-418.903
AXA	AC	7/2/12	21/2/12	500.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-500.000
AXA	VC	8/2/12	10/2/12	421.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	433.821
AXA	AC	20/2/12	28/2/12	700.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	-694.778
AXA	AC	20/2/12	23/2/12	400.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	-420.601
AXA	AC	20/2/12	23/2/12	226.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	-182.117
AXA	AC	21/2/12	24/2/12	216.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	-228.223
AXA	AC	21/2/12	24/2/12	178.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	-188.054
AXA	AC	21/2/12	24/2/12	106.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	-112.136
AXA	VC	6/3/12	9/3/12	600.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	541.470
AXA	VC	6/3/12	9/3/12	188.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	155.377
AXA	VC	21/3/12	26/3/12	500.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	516.728
AXA	VC	22/3/12	27/3/12	600.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	605.040
AXA	VC	4/4/12	11/4/12	700.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	708.305
AXA	VC	4/4/12	11/4/12	400.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	449.873
AXA	VC	5/4/12	12/4/12	142.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	112.498
AXA	VC	10/4/12	13/4/12	300.000	XS0419264063	TELEFONICA 5,496% 04	EUR	312.971
AXA	VC	10/4/12	13/4/12	1.000.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	1.107.553
AXA	VC	10/4/12	13/4/12	267.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	206.234
AXA	VC	11/4/12	16/4/12	1.000.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	995.982
AXA	VC	11/4/12	16/4/12	223.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	169.017
AXA	VC	18/4/12	23/4/12	50.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	40.017
AXA	AC	26/4/12	2/5/12	300.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-240.480
AXA	AC	26/4/12	2/5/12	200.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-160.160
AXA	VC	9/5/12	14/5/12	100.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	79.750
AXA	VC	11/5/12	16/5/12	500.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	400.283
AXA	VC	14/5/12	17/5/12	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	103.287
AXA	AC	22/5/12	25/5/12	100.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-76.561
AXA	AC	22/5/12	25/5/12	150.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-114.466
AXA	AC	23/5/12	28/5/12	500.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-381.771
AXA	VC	24/5/12	29/5/12	100.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	74.204
AXA	AC	29/5/12	1/6/12	200.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-197.488
AXA	AC	29/5/12	1/6/12	300.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-296.321

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AXA	AC	29/5/12	1/6/12	300.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	-306.549
AXA	AC	31/5/12	5/6/12	800.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-785.053
AXA	AC	4/6/12	7/6/12	300.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-294.238
AXA	AC	11/6/12	15/6/12	936.000	XS0794393396	TELECOM ITALIA 6,125	EUR	-933.538
AXA	AC	20/6/12	25/6/12	400.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-351.255
AXA	AC	20/6/12	25/6/12	400.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-351.255
AXA	AC	29/6/12	4/7/12	800.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	-817.244
AXA	AC	3/7/12	10/7/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.000
AXA	AC	3/7/12	10/7/12	700.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-697.732
AXA	VC	9/7/12	12/7/12	200.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	188.522
AXA	VC	11/7/12	16/7/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	97.466
AXA	VC	11/7/12	16/7/12	100.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	89.621
AXA	AC	12/7/12	17/7/12	300.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-298.174
AXA	VC	17/7/12	17/7/12	1.000.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	1.117.202
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	800.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	782.331
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	700.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	613.648
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	93.645
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	200.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	196.223
AXA	VC	24/7/12	27/7/12	200.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	184.615
AXA	VC	25/7/12	30/7/12	136.000	XS0794393396	TELECOM ITALIA 6,125	EUR	135.528
AXA	VC	25/7/12	30/7/12	500.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	490.836
AXA	VC	25/7/12	30/7/12	100.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	84.010
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	216.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	-207.605
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	400.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-403.441
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	300.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-303.331
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.910
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	800.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	-785.489
AXA	AC	1/8/12	6/8/12	100.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-95.249
AXA	AC	1/8/12	6/8/12	100.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-95.449
AXA	AC	1/8/12	6/8/12	150.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-143.174
AXA	AC	1/8/12	6/8/12	50.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-47.375
AXA	VC	2/8/12	2/8/12	50.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	40.786
AXA	AC	3/8/12	8/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.804
AXA	AC	6/8/12	9/8/12	300.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	-316.979
AXA	AC	6/8/12	9/8/12	247.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	-278.056
AXA	AC	9/8/12	14/8/12	500.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-447.630
AXA	VC	24/8/12	29/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	102.137
AXA	VC	24/8/12	29/8/12	200.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	204.274
AXA	VC	24/8/12	29/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	102.287
AXA	VC	24/8/12	29/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	102.137
AXA	VC	24/8/12	29/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	102.137
AXA	AC	4/9/12	7/9/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-104.387
AXA	AC	4/9/12	7/9/12	200.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-208.773
AXA	AC	6/9/12	19/9/12	200.000	XS0828012863	TELEFONICA EMIS 5.81	EUR	-204.660
AXA	AC	6/9/12	19/9/12	200.000	XS0828012863	TELEFONICA EMIS 5.81	EUR	-205.080
AXA	AC	6/9/12	11/9/12	1.100.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	-921.915
AXA	VC	6/9/12	11/9/12	1.150.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	1.009.341
AXA	VC	7/9/12	12/9/12	500.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	556.874
AXA	VC	11/9/12	14/9/12	200.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	173.027
AXA	VC	11/9/12	14/9/12	400.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	425.323

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AXA	AC	14/9/12	19/9/12	200.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-220.939
AXA	AC	14/9/12	19/9/12	200.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-221.189
AXA	AC	14/9/12	19/9/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-109.970
AXA	VC	24/9/12	27/9/12	500.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	537.384
AXA	VC	25/9/12	28/9/12	216.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	226.333
AXA	AC	5/10/12	19/10/12	700.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-700.000
AXA	AC	8/10/12	11/10/12	700.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-740.700
AXA	VC	10/10/12	15/10/12	300.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	334.322
AXA	VC	10/10/12	15/10/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	111.717
AXA	AC	11/10/12	16/10/12	1.000.000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	-1.089.390
AXA	VC	12/10/12	17/10/12	500.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	571.464
AXA	AC	17/10/12	22/10/12	500.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-511.994
AXA	VC	17/10/12	22/10/12	600.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	615.040
AXA	VC	19/10/12	24/10/12	500.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	512.822
AXA	VC	15/11/12	20/11/12	266.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	249.158
AXA	VC	15/11/12	20/11/12	249.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	233.234
AXA	VC	15/11/12	20/11/12	347.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	325.029
AXA	VC	20/11/12	23/11/12	238.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	223.044
AXA	AC	27/11/12	30/11/12	400.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-422.377
AXA	AC	5/12/12	12/12/12	300.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-300.000
AXA	AC	5/12/12	12/12/12	100.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-101.500
AXA	AC	5/12/12	12/12/12	200.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-202.800
AXA	AC	5/12/12	12/12/12	100.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-101.450
AXA	AC	14/12/12	21/12/12	467.000	XS0868458653	TELECOM ITALIA 4% 01	EUR	-463.189
AXA	VC	19/12/12	24/12/12	300.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	372.398
GROUPAMA	VC	13/2/12	16/2/12	149.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	258.721
PIONEER	VC	9/1/12	11/1/12	1.726	US9841211033	XEROX CORP	USD	13.931
PIONEER	AC	21/2/12	24/2/12	1.743	US9841211033	XEROX CORP	USD	-14.504
PIONEER	VC	21/3/12	26/3/12	35.330	US9841211033	XEROX CORP	USD	291.023
SSGA	AC	12/1/12	18/1/12	8.100	US9841211033	XEROX CORP	USD	-65.848
SSGA	AC	12/1/12	18/1/12	1.300	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	-35.034
SSGA	AC	1/2/12	3/2/12	700	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	-40.439
SSGA	VC	17/2/12	22/2/12	450.000	XS0494547168	TELEFONICA3,406%3/15	EUR	466.805
SSGA	VC	17/2/12	22/2/12	300.000	XS0494547168	TELEFONICA3,406%3/15	EUR	311.204
SSGA	VC	17/2/12	22/2/12	450.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	487.791
SSGA	VC	17/2/12	22/2/12	300.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	325.194
SSGA	AC	21/2/12	24/2/12	800	US8574771031	STATE STREET CORP	USD	-32.008
SSGA	AC	21/2/12	24/2/12	1.400	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	-41.090
SSGA	VC	29/2/12	5/3/12	600	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	35.725
SSGA	VC	29/2/12	5/3/12	800	US8574771031	STATE STREET CORP	USD	33.786
SSGA	VC	29/2/12	5/3/12	1.300	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	32.907
SSGA	VC	12/4/12	17/4/12	1.400	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	35.125
SSGA	AC	27/8/12	30/8/12	2.700	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	-46.466
SSGA	VC	10/10/12	15/10/12	2.700	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	38.285
SSGA	AC	9/11/12	15/11/12	800	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	-52.660
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	4.100	US9841211033	XEROX CORP	USD	28.965
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	800	US8574771031	STATE STREET CORP	USD	37.203
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	1.900	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	133.766

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

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12
AMUNDI	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	330.183	32.143.950
ANIMA	Titoli capitale quotati	BT GROUP PLC	32.073	90.823
ANIMA	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	5.144	94.341
ANIMA	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA	6.369	64.900
ANIMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	78.002	147.622
AXA	Titoli di debito quotati	ASS GENER. 7,75% 14/42	700.000	743.050
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	1.500.000	1.690.200
AXA	Titoli di debito quotati	GENER.4,875%11/14	500.000	529.000
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA S.PAULO 4,875% 10/07/15	500.000	528.400
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	1.800.000	1.870.920
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	800.000	817.760
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM IT 7% 01/17	247.000	286.495
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM ITALIA 4% 01/20	467.000	472.978
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM ITALIA 6,125% 12/18	800.000	913.040
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 5,431% 02/14	600.000	624.120
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 4,71% 01/20	700.000	758.100
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 4.693 11/11/19	800.000	871.520
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 5.811 09/05/17	400.000	454.000
SSGA	Titoli capitale quotati	ACCENTURE PLC-CL A	2.800	141.125
SSGA	Titoli capitale quotati	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	11.500	124.204
SSGA	Titoli capitale quotati	STATE STREET CORP	2.100	74.823
SSGA	Titoli capitale quotati	XEROX CORP	5.261	27.194

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 790.336.747).

Tipologia		Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/12	% Attività
1	Quote di OICR	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionario Globale	32.143.950	4,1%
2	Titoli di Stato o Org. int	FR0116114978	BTAN 2,5% 1/14	10.697.127	1,4%
3	Titoli di Stato o Org. int	DE0001135259	BRD 4,25% 7/14	9.975.721	1,3%
4	Titoli di Stato o Org. int	IT0004805070	BTPS 2,5% 03/15	9.400.152	1,2%
5	Titoli di Stato o Org. int	FR0010163543	FRA.3,5% 4/15	7.942.100	1,0%
6	Titoli di Stato o Org. int	FR0010466938	FRA. 4,25%10/23	7.263.132	0,9%
7	Titoli di Stato o Org. int	DE0001141547	BRD 2,25% 4/14	7.108.317	0,9%
8	Titoli di Stato o Org. int	FR0010949651	FRANCE 2,5% 10/2020	6.949.346	0,9%
9	Titoli di Stato o Org. int	FR0010061242	FRA. 4% 4/14	6.707.256	0,8%
10	Titoli di Stato o Org. int	BE0000303124	BELG. 4,25% 9/14	6.481.449	0,8%
11	Titoli di Stato o Org. int	IT0004019581	BTP 3,75% 8/16	5.965.633	0,8%
12	Titoli di Stato o Org. int	IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	5.947.060	0,8%
13	Titoli di Stato o Org. int	FR0010112052	FRA.4% 10/14	5.676.300	0,7%
14	Titoli di Stato o Org. int	DE0001135275	BRD 4% 1/37	5.220.546	0,7%
15	Titoli di Stato o Org. int	DE0001135267	BRD 3,75% 1/15	5.108.150	0,6%
16	Titoli di Stato o Org. int	BE0000316258	BELG.3,5% 3/15	5.048.941	0,6%
17	Titoli di Stato o Org. int	FR0010670737	FRA.4,25%10/18	4.740.200	0,6%
18	Titoli di Stato o Org. int	DE0001135317	BRD 3,75% 1/17	4.704.680	0,6%
19	Titoli di Stato o Org. int	FR0000188989	FRA.4% 4/13	4.551.750	0,6%
20	Titoli di Stato o Org. int	FR0113087466	FRA.3,75% 1/13	4.523.616	0,6%
21	Titoli di Stato o Org. int	BE0000307166	BELG.3,25% 9/16	4.519.307	0,6%
22	Titoli di Stato o Org. int	AT0000A001X2	AUS. 3,5% 9/21	4.229.640	0,5%
23	Titoli di Stato o Org. int	IT0004594930	BTP 4% 9/10	4.202.054	0,5%
24	Titoli di Stato o Org. int	IT0004801541	BTPS 5,5% 09/22	4.068.000	0,5%
25	Titoli di Stato o Org. int	IT0004286966	BTP 5% 8/39	4.054.860	0,5%
26	Titoli di Stato o Org. int	IT0004707995	BTP 3% 04/14	3.904.735	0,5%
27	Titoli di Stato o Org. int	DE0001137339	BRD 1,50% 15/03/2013	3.886.625	0,5%
28	Titoli di Stato o Org. int	NL0000102325	OLANDA3,75%7/14	3.627.651	0,5%
29	Titoli di Stato o Org. int	IT0003844534	BTP 3,75% 8/15	3.572.130	0,5%
30	Titoli di Stato o Org. int	DE0001141539	BRD 4% 10/13	3.273.108	0,4%
31	Titoli di Stato o Org. int	FR0010216481	FR.OAT3%10/15	3.258.623	0,4%
32	Titoli di Stato o Org. int	NL0010060257	OLANDA 2,25% 07/22	3.161.935	0,4%
33	Titoli di Stato o Org. int	BE0000314238	BELG.4% 3/14	3.082.716	0,4%
34	Titoli di Stato o Org. int	BE0000308172	BELG. 4% 3/22	2.941.750	0,4%
35	Titoli capitale quotati	US0378331005	APPLE COMPUTER USD	2.896.418	0,4%
36	Titoli di Stato o Org. int	DE0001141570	BRD 2,25% 10/04/15	2.891.625	0,4%
37	Titoli di Stato o Org. int	FR0118462128	FRANCIA 2% 12/07/15	2.877.820	0,4%
38	Titoli di Stato o Org. int	FR0116843535	B'INS 3% 07/14	2.821.230	0,4%
39	Titoli di Stato o Org. int	FR0120634490	BTAN 0,75 09/25/14	2.732.535	0,3%
40	Titoli capitale quotati	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	2.706.508	0,3%
41	Titoli di Stato o Org. int	DE0001135291	BRD 3,5% 1/16	2.650.560	0,3%
42	Titoli di Stato o Org. int	FR0120473253	BTAN 1,75 02/25/17	2.627.875	0,3%
43	Titoli di Stato o Org. int	NL0009213651	OLANDA2,75%1/15	2.478.545	0,3%
44	Titoli di Stato o Org. int	NL0000102242	OLANDA3,25% 7/15	2.462.856	0,3%
45	Titoli di Stato o Org. int	BE0000306150	BELG. 3,75% 3/06	2.411.200	0,3%
46	Titoli di Stato o Org. int	FR0010604983	FR.OAT4% 4/18	2.387.020	0,3%
47	Titoli di Stato o Org. int	BE0000326356	BELGIAN 0326 4 03/28/32	2.386.787	0,3%
48	Titoli di Stato o Org. int	FR0010916924	FRA 3,5% 4/26	2.365.503	0,3%
49	Titoli di Stato o Org. int	NL0000102283	OLANDA 4% 7/16	2.207.790	0,3%
50	Titoli di Stato o Org. int	FR0117836652	FRA.2,50% 1/15	2.203.068	0,3%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 8.151.985) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2012.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 1.203.951 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1.250.747 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (122.568 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (285.262 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (842.917 Euro).

	31/12/2012		31/12/2011	
Debiti della gestione previdenziale		1.250.747		1.314.897
Contributi riconciliati da investire in quota	122.568		337.684	
Contributi non riconciliati	285.262		261.200	
Prestazioni da liquidare	842.917		716.013	

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 528.851 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	31/12/2012		31/12/2011	
Passività della gestione finanziaria		528.851		12.854.324
Commissioni Banca Depositaria	154.319		70.849	
Commissioni Gestori	374.532		238.807	
Operazioni da regolare	-		12.544.668	

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 361.034 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari ad Euro 7.739.944, versata nei termini di legge, al netto dei crediti maturati da altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 780.456.171, con un incremento di 111.664.879 Euro rispetto al 31.12.2011.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2012	31/12/2011
Contributi da ricevere	19.896.127	23.098.287
Totale	19.896.127	23.098.287

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 48.125.408 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2012	2011
	Saldo della gestione previdenziale	48.125.408	48.804.346
a)	Contributi	82.011.379	84.841.820
	- Contributi datore di lavoro	15.360.107	15.779.241
	- Contributi lavoratori	16.198.168	16.395.872
	- Trattamento di Fine Rapporto	47.978.791	50.080.321
	- Trasferimenti in entrata	717.857	1.226.557
	-Switch da altri comparti	1.756.456	1.359.829
b)	Anticipazioni	-11.258.595	-8.925.248
c)	Trasferimenti e riscatti	-18.939.064	-23.378.815
	- Riscatti	-16.537.227	-20.756.004
	- Trasferimenti in uscita	-1.087.702	-1.069.132
	-Switch verso altri comparti	-1.314.135	-1.553.679
e)	Erogazioni in forma di capitale	-3.615.872	-3.717.161
g)	Altre variazioni	-72.440	-16.250
	- Spese per esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-17.771	-16.250
	- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-72.126,00	
	- Incremento patrimoni da avanzo gestione amministrativa 2011	17.457,00	

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 72.540.520 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2012		2011	
Risultato della gestione finanziaria indiretta		72.540.520		7.452.431
a) Dividendi ed interessi		23.103.966		21.481.858
- Su depositi bancari	63.792		112.987	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	13.463.285		12.510.963	
- Su titoli di debito quotati	5.497.035		4.992.014	
- Su titoli di capitale quotati	4.063.615		3.865.894	
- Su titoli di debito non quotati	16.239			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		49.436.554		-14.029.427
Plus/Minus da valutazione		32.897.595		-164.623
- Cambi	3.508.376		1.735.449	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	10.659.355		-321.320	
- Su titoli di debito quotati	7.318.720		-229.162	
- Su titoli di capitale quotati	12.156.157		-1.349.590	
- Su quote O.I.C.R.	-745.013			
Plus/Minus realizzate		16.772.277		-13.249.395
- Cambi	-4.010.024		-1.227.972	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	5.577.226		-60.820	
- Su titoli di debito quotati	6.329.797		-2.028.375	
- Su titoli di capitale quotati	8.873.772		-9.932.228	
- Su titoli di debito non quotati	1.530			
- Su quote O.I.C.R.	-24			
Plus/Minus su derivati		-19.450		-45.050
Commissioni di negoziazione		-382.330		-601.460
Altri proventi e oneri		168.462		31.101

40. Oneri di gestione

Ammontano a 1.261.105 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Sono state maturate dal gestore AXA commissioni di incentivo per 130.000 Euro.

	2012		2011	
Oneri di Gestione		-1.261.105		-1.063.929
Banca Depositaria		-154.297		-136.649
Società di gestione		-1.106.808		-927.280
ANIMA	-293.929		-260.905	
AXA	-358.381		-233.992	
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	-13.716		-53.484	
PIONEER (fino al 31/3/2012)	-16.712		-67.964	
STATE STREET	-357.025		-310.935	
JIULIUS BAER (dal 1/4/2012)	-38.692			
AMUNDI (dal 1/4/2012)	-28.353			

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 71.279.415 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012	2011
Margine della gestione finanziaria	71.279.415	6.388.502
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	72.540.520	7.452.431
40) Oneri di Gestione	-1.261.105	-1.063.929

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2012	2011
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	965.042	935.593
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-262.890	-254.272
c) Spese generali ed amministrative	-445.341	-453.388
d) Spese per il personale	-258.771	-250.570
e) Ammortamenti	-11.473	-9.549
g) Oneri e proventi diversi	32.047	64.402
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.614	-32.216

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale, introdotto dal 1/1/2012 a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2012	2011
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	965.042	935.593
Quote d'iscrizione	6.538	13.388
Quote associative	855.081	892.853
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	16.538	14.964
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	72.126	
Risconti di contributi rivenienti da precedenti esercizi	14.759	14.388

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 119.404.823 di Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		119.404.823		55.192.848
10) Saldo della gestione previdenziale	48.125.408		48.804.346	
50) Margine della gestione finanziaria	71.279.415		6.388.502	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/12 al lordo dell'imposta sostitutiva	788.196.115
+	Riscatti e anticipazioni	31.429.465
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	2.401.837
-	Contributi versati al Fondo Pensione	81.116.542
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.756.456
-	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 gennaio 2012	668.791.292
=	Risultato di gestione	70.363.127
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	70.363.127
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	7.739.944
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Imposta sostitutiva dovuta	7.739.944

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
Linea di investimento Comparto Bilanciato – Yellow

		Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
	Attività	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
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	163.054.505	132.944.145	30.110.360	22,6%
	a) Depositi bancari	56.956.219	2.627.014	54.329.205	2068,1%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	16.830.795	24.664.799	(7.834.004)	-31,8%
	d) Titoli di debito quotati	17.412.465	14.306.654	3.105.811	21,7%
	e) Titoli di capitale quotati	16.664.314	32.496.726	(15.832.412)	-48,7%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	54.229.859	57.903.454	(3.673.595)	-6,3%
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	674.651	797.227	(122.576)	-15,4%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	286.202	148.271	137.931	93,0%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	141.256	113.170	28.086	24,8%
	a) Cassa e depositi bancari	135.276	107.104	28.172	26,3%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	1.704	2.234	(530)	-23,7%
	c) Immobilizzazioni materiali	2.168	2.193	(25)	-1,1%
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.108	1.639	469	28,6%
50	Crediti d'imposta	-	206.012	(206.012)	n.a.
	Totale Attività	163.195.761	133.263.327	29.932.434	22,5%
		31/12/2012	31/12/2011		
10	Passività della gestione previdenziale	137.627	139.738	(2.111)	-1,5%
	a) Debiti della gestione previdenziale	137.627	139.738	(2.111)	-1,5%
20	Passività della gestione finanziaria	106.613	1.162.944	(1.056.331)	-90,8%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	106.613	1.162.944	(1.056.331)	-90,8%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	72.876	67.110	5.766	8,6%
	a) Trattamento fine rapporto	5.247	4.520	727	16,1%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	63.950	56.403	7.547	13,4%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.679	6.187	(2.508)	-40,5%
50	Debiti d'imposta	1.695.673	-	1.695.673	n.a.
	Totale Passività	2.012.789	1.369.792	642.997	46,9%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	161.182.972	131.893.535	29.289.437	22,2%
	Conti d'ordine	5.610.502	6.094.672	(484.170)	-7,9%

Fase d'accumulo

Conto economico		2012	2011	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	15.377.728	18.009.176	(2.631.448)	-14,6%
a)	Contributi per le prestazioni	22.203.048	23.442.449	(1.239.401)	-5,3%
b)	Anticipazioni	(1.556.324)	(1.045.492)	(510.832)	48,9%
c)	Trasferimenti e riscatti	(5.118.824)	(4.136.038)	(982.786)	23,8%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(136.354)	(249.393)	113.039	-45,3%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(13.818)	(2.350)	(11.468)	488,0%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.854.483	(1.481.022)	17.335.505	-1170,5%
a)	Dividendi e interessi	2.845.082	2.211.464	633.618	28,7%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.009.401	(3.692.486)	16.701.887	-452,3%
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	(247.101)	(211.845)	(35.256)	16,6%
a)	Società di gestione	(215.617)	(185.423)	(30.194)	16,3%
b)	Banca depositaria	(31.484)	(26.422)	(5.062)	19,2%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.607.382	(1.692.867)	17.300.249	-1021,9%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	201.835	185.586	16.249	8,8%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(55.218)	(50.495)	(4.723)	9,4%
c)	Spese Generali ed Amministrative	(92.906)	(90.037)	(2.869)	3,2%
d)	Spese per il personale	(54.353)	(49.760)	(4.593)	9,2%
e)	Ammortamenti	(2.410)	(1.896)	(514)	27,1%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	6.731	12.789	(6.058)	-47,4%
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.679)	(6.187)	2.508	-40,5%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	30.985.110	16.316.309	14.668.801	89,9%
80	Imposta sostitutiva	(1.695.673)	206.012	(1.901.685)	-923,1%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	29.289.437	16.522.321	12.767.116	77,3%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.418.706,454	131.893.535
Quote emesse	1.507.288,641	22.203.048
Quote annullate	-461.079,942	-6.814.122
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.464.915,153	161.182.972

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2012 è di Euro 14,003, mentre quello finale al 31 dicembre 2011 è di Euro 15,402 con un incremento del 10,00%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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.

Prospetto quota al 31/12/12

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	163.054.505
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	141.256
Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività fase di accumulo	163.195.761

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Passività della gestione previdenziale	137.627
Passività della gestione finanziaria	106.613
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	72.876
Oneri maturati e non liquidati	1.695.673
Totale Passività fase di accumulo	2.012.789
Attivo netto destinato alle prestazioni	161.182.972
Investito in quote	
Numero delle quote in essere	10.464.915,153
Valore unitario della quota	15,402

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2012 alle società:

- Amundi S.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Anima SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Europa"
- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management Paris (con delega a Groupama AM) per i mandati "Azionario Europa" (fino al 31/3/2012)
- Julius Baer SIM S.p.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati "Azionario USA" (fino al 31/3/2012)
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati "Bilanciato USA"

Gli investimenti in gestione ammontano a 163.054.505 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2012	31/12/2011
Investimenti in gestione	163.054.505	132.944.145
Depositi bancari presso Banca Depositaria	17.522	8.386
Accrediti /addebiti da pervenire da conto raccolta	59.917	42.862
Compensazione verso altri comparti	7.993	50.814
Patrimonio in gestione	162.969.073	132.842.083
ANIMA	54.873.498	45.598.666
AXA	19.054.261	15.010.235
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	0	14.538.460
PIONEER (fino al 31/3/2012)	0	13.807.978
STATE STREET	54.006.438	43.886.744
JULIUS BAER (dal 1/4/2012)	17.561.424	
AMUNDI (dal 1/4/2012)	17.473.452	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	STATE STREET	JULIUS BAER	AMUNDI	Totale
Liquidità	37.731.856	1.261.713	17.102.106	663.797	111.315	56.870.787
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	16.830.795	-	-	-	-	16.830.795
Titoli di debito quotati	-	17.412.465	-	-	-	17.412.465
Titoli di capitale quotati	-	-	-	16.664.314	-	16.664.314
Quote di OICR	-	-	36.867.722	-	17.362.137	54.229.859
Ratei e risconti attivi	294.568	380.083	-	-	-	674.651
Altre attività della gestione finanziaria	16.279	-	36.610	233.313	-	286.202
Crediti per operazioni da regolare	16.279	-	-	13.210	-	29.489
Operazioni in cambi da regolare	-	-	-	220.103	-	220.103
Crediti da gestore finanziario	-	-	36.610	-	-	36.610
Totale	54.873.498	19.054.261	54.006.438	17.561.424	17.473.452	162.969.073

L'elevata liquidità per i gestori Anima e State Street è dovuta alla chiusura in data 31/12/2012 dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA dagli stessi gestiti e dalla necessità di predisporre le risorse liquide per il loro conferimento ai gestori dei nuovi mandati Bilanciato Globale avviati dal 2/1/2013.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	56.870.787					56.870.787
Titoli di debito quotati	6.172.813	26.235.022	1.219.111	505.554	110.760	34.243.260
Titoli di capitale quotati	-	4.471.209	9.454.429	2.738.676	-	16.664.314
Quote di OICR	5.038.264	20.412.953	26.884.322	1.369.964	524.356	54.229.859
Totale	68.081.864	51.119.184	37.557.862	4.614.194	635.116	162.008.220
Ratei e risconti attivi	94.094	552.565	16.925	9.001	2.066	674.651
Altre attività della gestione finanziaria						286.202
					Totale	162.969.073

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	16.830.795	17.412.465	2.281.390	54.229.859	56.805.419	147.559.928
Franco Svizzero	-	-	1.554.886	-	806	1.555.692
Dollaro USA	-	-	9.695.148	-	38.300	9.733.448
Dollaro Canadese	-	-	500.718	-	1.065	501.783
Dollaro Australiano	-	-	442.354	-	105	442.459
Sterlina Inglese	-	-	1.546.680	-	16.349	1.563.029
Altre divise	-	-	643.138	-	8.743	651.881
Totale	16.830.795	17.412.465	16.664.314	54.229.859	56.870.787	162.008.220

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media (di seguito denominata anche “duration”) del portafoglio è pari a 4,15. 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 OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,12	3,88			
Titoli di debito quotati	4,04	4,00	4,97	4,71	7,90
Duration del portafoglio	4,15				

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	42.046.804	51.295.872	93.342.676
Titoli di debito quotati	33.739.842	32.005.372	65.745.214
Titoli di debito non quotati	100.500	99.850	200.350
Titoli di capitale quotati	59.889.244	79.778.311	139.667.555
Quote di OICR	27.847.335	37.774.242	65.621.577
Derivati	41.909.802	216.820.391	258.730.193
Totale	205.533.527	417.774.038	623.307.565

Informazioni sulle 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	-	1	1	93.342.676	0,0000%
Titoli di debito quotati	14	-	14	65.745.214	0,0000%
Titoli di debito non quotati			-	200.350	0,0000%
Titoli di capitale quotati	88.658	52.548	141.206	139.667.555	0,1011%
Quote di OICR	11.068	4.701	15.769	65.621.577	0,0240%
Derivati	-	-	-	258.730.193	0,0000%
Totale	99.740	57.250	156.990	623.307.565	

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
JBAER	Dividendo	ACE LTD	1.478	Crediti con le banche	CH0044328745
ANIMA	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	972	Crediti con le banche	GB0006731235
JBAER	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.895	Crediti con le banche	GB0006731235
ANIMA	Dividendo	TATE&LYLE PLC	1.292	Crediti con le banche	GB0008754136
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	3.193	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	8.621	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
JBAER	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	4.440	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	WHITBREAD PLC	1.813	Crediti con le banche	GB00B1KJJ408
ANIMA	Dividendo	JOHNSON MATTHEY PLC	388	Crediti con le banche	GB00B70FPS60
JBAER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.082	Crediti con le banche	US58933Y1055
JBAER	Dividendo	PEPSICO INC	1.315	Crediti con le banche	US7134481081
Crediti per operazioni da regolare			29.489		
JBAER	forward	forward AUD 1,24965 25MR13	6.905	Forex	
JBAER	forward	forward CAD 1,28995 25MR13	8.794	Forex	
JBAER	forward	forward CHF 1,20280 25MR13	5.388	Forex	
JBAER	forward	forward GBP 0,808800 25MR13	13.183	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29835 25MR13	12.669	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29207 25MR13	180.133	Forex	
JBAER	forward	forward SEK 8,68000 25MR13	-6.969	Forex	
Operazioni in cambi da regolare			220.103		

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.

Alla data del 31/12/2012 non risultano in essere operazioni in futures.

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
JBAER	forward AUD 1,24965 25MR13	-509.000	EUR	1,27	-400.409	corta	copertura
JBAER	forward CAD 1,28995 25MR13	-627.500	EUR	1,31	-477.659	corta	copertura
JBAER	forward CHF 1,20280 25MR13	-1.778.000	EUR	1,21	-1.472.830	corta	copertura
JBAER	forward GBP 0,808800 25MR13	-1.192.000	EUR	0,82	-1.460.605	corta	copertura
JBAER	forward SEK 8,68000 25MR13	-5.297.000	EUR	8,58	-617.222	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29835 25MR13	-1.031.000	EUR	1,32	-781.416	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29207 25MR13	-11.234.000	EUR	1,32	-8.514.476	corta	copertura

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. 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. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AMUNDI	AC	2/4/12	3/4/12	165.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-16.500.000
AMUNDI	AC	20/04/12	23/04/12	3.235	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-314.193
AMUNDI	AC	30/05/12	30/05/12	5.741	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-523.601
AMUNDI	VC	20/07/12	25/07/12	483	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	45.000
AMUNDI	AC	27/08/12	27/08/12	5.961	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-579.137
AMUNDI	VC	17/10/12	22/10/12	1.110	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	110.000
ANIMA	VC	09/01/12	12/01/12	63.354	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	69.781
ANIMA	VC	13/1/12	18/1/12	26.779	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	47.276
ANIMA	AC	16/1/12	19/1/12	37.816	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-46.234
ANIMA	AC	17/1/12	20/1/12	32.457	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-41.322
ANIMA	AC	20/1/12	25/1/12	35.903	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-49.858
ANIMA	VC	1/2/12	6/2/12	35.243	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	60.007
ANIMA	AC	8/2/12	13/2/12	130.676	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-107.522
ANIMA	VC	9/2/12	14/2/12	23.325	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	36.637
ANIMA	VC	23/2/12	28/2/12	49.183	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	71.083
ANIMA	AC	1/3/12	6/3/12	6.256	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-109.905
ANIMA	VC	15/3/12	20/3/12	40.260	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	66.968
ANIMA	VC	2/4/12	5/4/12	3.602	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	63.009
ANIMA	VC	3/4/12	10/4/12	79.951	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	103.013
ANIMA	VC	3/4/12	10/4/12	3.131	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	55.286
ANIMA	AC	11/4/12	16/4/12	84.549	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-102.770
ANIMA	AC	16/4/12	19/4/12	56.383	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-97.084
ANIMA	VC	23/4/12	26/4/12	84.549	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	92.459
ANIMA	AC	22/5/12	25/5/12	4.163	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-66.354
ANIMA	AC	22/5/12	25/5/12	48.020	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-82.393
ANIMA	VC	29/5/12	1/6/12	130.676	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	86.756
ANIMA	AC	29/5/12	1/6/12	18.737	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-1.215.039
ANIMA	AC	6/6/12	11/6/12	93.500	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-103.500
ANIMA	AC	12/6/12	15/6/12	11.534	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-114.139
ANIMA	AC	22/6/12	27/6/12	25.242	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-26.969
ANIMA	AC	25/6/12	28/6/12	20.439	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-36.466
ANIMA	VC	28/06/12	03/07/12	18.737	SE0000108656	ERICSSON	SEK	1.132.415
ANIMA	AC	29/6/12	4/7/12	33.697	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-36.890
ANIMA	AC	29/6/12	4/7/12	2.570	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-26.405
ANIMA	VC	24/7/12	27/7/12	81.089	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	71.436
ANIMA	VC	24/7/12	27/7/12	3.380	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	29.663
ANIMA	VC	3/9/12	6/9/12	35.556	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	64.936
ANIMA	VC	5/9/12	10/9/12	4.084	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	69.898
ANIMA	VC	5/9/12	10/9/12	42.397	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	74.887
ANIMA	AC	5/10/12	10/10/12	50.746	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-92.228
ANIMA	VC	16/10/12	19/10/12	15.968	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	35.145
ANIMA	VC	17/10/12	22/10/12	41.251	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	91.060
ANIMA	AC	19/10/12	24/10/12	21.939	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-39.135
ANIMA	AC	15/11/12	20/11/12	20.134	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-24.687
ANIMA	AC	15/11/12	20/11/12	48.368	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	-109.575
ANIMA	VC	19/11/12	22/11/12	46.589	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	74.009
ANIMA	VC	22/11/12	27/11/12	14.807	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	23.352
ANIMA	VC	23/11/12	28/11/12	33.136	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	52.219
ANIMA	VC	6/12/12	10/12/12	91.484	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	117.898

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	48.368	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	113.945
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	10.724	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	108.305
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	16.817	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	305.309
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	167.223	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	262.997
AXA	AC	5/1/12	10/1/12	50.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	-54.017
AXA	AC	9/1/12	12/1/12	50.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	-37.728
AXA	VC	17/1/12	20/1/12	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	35.153
AXA	VC	17/1/12	20/1/12	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	35.153
AXA	AC	19/1/12	24/1/12	50.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	-37.692
AXA	AC	27/1/12	3/2/12	100.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	-99.502
AXA	AC	7/2/12	21/2/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-100.000
AXA	VC	8/2/12	10/2/12	100.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	103.045
AXA	AC	20/2/12	28/2/12	100.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	-99.254
AXA	AC	20/2/12	23/2/12	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	-105.150
AXA	AC	21/2/12	24/2/12	70.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	-73.961
AXA	AC	1/3/12	6/3/12	50.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	-42.046
AXA	VC	6/3/12	9/3/12	50.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	41.324
AXA	VC	21/3/12	26/3/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	103.346
AXA	VC	22/3/12	27/3/12	100.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	100.840
AXA	VC	4/4/12	11/4/12	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	112.468
AXA	VC	4/4/12	11/4/12	100.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	101.186
AXA	VC	5/4/12	12/4/12	53.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	41.989
AXA	VC	10/4/12	13/4/12	67.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	51.752
AXA	VC	11/4/12	16/4/12	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	99.598
AXA	VC	18/4/12	23/4/12	50.000	XS0213101230	ISPIM var 3,75% 03/2	EUR	40.017
AXA	AC	26/4/12	2/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-40.040
AXA	VC	11/5/12	16/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	40.028
AXA	AC	22/5/12	25/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-38.280
AXA	AC	22/5/12	25/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-38.155
AXA	AC	29/5/12	1/6/12	70.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	-70.171
AXA	AC	29/5/12	1/6/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-98.744
AXA	AC	31/5/12	5/6/12	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-98.132
AXA	AC	4/6/12	7/6/12	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-98.079
AXA	AC	11/6/12	15/6/12	100.000	XS0794393396	TELECOM ITALIA 6,125	EUR	-99.737
AXA	AC	20/6/12	25/6/12	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-43.907
AXA	AC	20/6/12	25/6/12	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-43.907
AXA	AC	29/6/12	4/7/12	50.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	-51.078
AXA	AC	3/7/12	10/7/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.000
AXA	AC	3/7/12	10/7/12	100.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-99.676
AXA	VC	9/7/12	12/7/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	94.261
AXA	VC	11/7/12	16/7/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	97.466
AXA	VC	11/7/12	16/7/12	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	44.811
AXA	AC	12/7/12	17/7/12	200.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-198.783
AXA	VC	17/7/12	17/7/12	100.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	111.722
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	97.791
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	200.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	195.873
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	43.832
AXA	VC	25/7/12	30/7/12	200.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	196.334
AXA	VC	25/7/12	30/7/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	42.005
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	80.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	-76.891

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.860
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	150.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	-147.279
AXA	AC	1/8/12	6/8/12	50.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-47.375
AXA	AC	6/8/12	9/8/12	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	-112.573
AXA	AC	9/8/12	14/8/12	100.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-89.526
AXA	VC	24/8/12	29/8/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	102.137
AXA	AC	4/9/12	7/9/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-104.387
AXA	AC	5/9/12	10/9/12	100.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	-106.185
AXA	AC	6/9/12	11/9/12	150.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	-125.716
AXA	VC	6/9/12	11/9/12	150.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	131.653
AXA	VC	7/9/12	12/9/12	100.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	111.375
AXA	VC	11/9/12	14/9/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	106.331
AXA	VC	24/9/12	27/9/12	150.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	161.215
AXA	VC	25/9/12	28/9/12	50.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	52.392
AXA	AC	5/10/12	19/10/12	100.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-100.000
AXA	AC	8/10/12	11/10/12	200.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-211.629
AXA	AC	11/10/12	16/10/12	100.000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	-108.939
AXA	VC	12/10/12	17/10/12	100.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	114.293
AXA	AC	17/10/12	22/10/12	100.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-102.399
AXA	VC	17/10/12	22/10/12	100.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	102.507
AXA	VC	19/10/12	24/10/12	200.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	205.129
AXA	VC	5/11/12	8/11/12	70.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	77.718
AXA	VC	15/11/12	20/11/12	60.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	56.201
AXA	VC	15/11/12	20/11/12	90.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	84.302
AXA	AC	23/11/12	28/11/12	50.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-52.454
AXA	AC	27/11/12	30/11/12	100.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-105.594
AXA	AC	5/12/12	12/12/12	100.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-100.000
GROUPAMA	VC	26/3/12	29/3/12	14.094	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	16.076.993
PIONEER	VC	9/1/12	11/1/12	711	US9841211033	XEROX CORP	USD	5.739
PIONEER	AC	21/2/12	24/2/12	998	US9841211033	XEROX CORP	USD	-8.305
PIONEER	VC	21/3/12	26/3/12	15.219	US9841211033	XEROX CORP	USD	125.363
SSGA	VC	12/1/12	17/1/12	1.020	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	494.190
SSGA	AC	12/1/12	18/1/12	4.109	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-555.660
SSGA	VC	20/1/12	24/1/12	875	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	44.665
SSGA	AC	21/2/12	23/2/12	9.300	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-476.532
SSGA	AC	21/2/12	24/2/12	2.084	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-1.032.038
SSGA	AC	21/2/12	24/2/12	2.009	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-286.021
SSGA	VC	21/3/12	23/3/12	2.500	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	128.486
SSGA	AC	30/3/12	30/3/12	1.365	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-243.530
SSGA	VC	30/3/12	30/3/12	1.641	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	241.145
SSGA	AC	12/4/12	17/4/12	962	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-478.345
SSGA	VC	12/4/12	17/4/12	3.346	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	484.768
SSGA	VC	19/4/12	24/4/12	764	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	109.848
SSGA	AC	22/5/12	24/5/12	13.144	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-675.006
SSGA	AC	22/5/12	25/5/12	1.344	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-674.050
SSGA	VC	31/5/12	31/5/12	2.506	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	450.000
SSGA	VC	31/5/12	31/5/12	695	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	350.000
SSGA	AC	31/5/12	31/5/12	2.566	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-350.000
SSGA	AC	4/6/12	7/6/12	3.391	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-450.000
SSGA	VC	19/6/12	21/6/12	1.973	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	100.553

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
SSGA	VC	5/7/12	9/7/12	3.498	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	179.328
SSGA	VC	5/7/12	10/7/12	455	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	228.169
SSGA	AC	5/7/12	10/7/12	2.800	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-398.580
SSGA	AC	20/7/12	25/7/12	352	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-50.000
SSGA	VC	23/7/12	25/7/12	681	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	34.790
SSGA	VC	23/7/12	26/7/12	165	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	30.000
SSGA	VC	23/7/12	26/7/12	100	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	50.375
SSGA	AC	24/7/12	27/7/12	1.000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-500.000
SSGA	VC	24/7/12	27/7/12	3.595	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	500.000
SSGA	VC	10/8/12	16/8/12	942	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	480.000
SSGA	AC	10/8/12	16/8/12	3.280	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-480.000
SSGA	AC	14/8/12	16/8/12	2.348	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-120.204
SSGA	AC	27/8/12	29/8/12	12.673	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-650.577
SSGA	AC	27/8/12	30/8/12	3.975	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-583.689
SSGA	AC	28/8/12	31/8/12	1.469	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-271.045
SSGA	AC	19/9/12	24/9/12	140	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-72.345
SSGA	VC	19/9/12	24/9/12	988	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	150.008
SSGA	AC	10/10/12	15/10/12	578	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-300.781
SSGA	VC	10/10/12	15/10/12	3.066	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	456.995
SSGA	AC	21/11/12	26/11/12	2.143	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-400.000
SSGA	AC	21/11/12	26/11/12	6.078	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-882.000
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	965	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	180.000
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	66.461	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	3.448.930
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	46.043	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	6.900.000
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	12.242	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	6.500.000

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

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12
AMUNDI	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	178.344	17.362.137
AXA	Titoli di debito quotati	ASS GENER. 7,75% 14/42	100.000	106.150
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	200.000	225.360
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA S.PAOLO 4,875% 10/07/15	100.000	105.680
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	200.000	207.880
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	150.000	153.330
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM IT 7% 01/17	100.000	115.990
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM ITALIA 6,125% 12/18	100.000	114.130
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 4,375% 02/16	100.000	106.490
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 4.693 11/11/19	200.000	217.880
SSGA	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	143.087	7.437.662
SSGA	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	3.894	730.202
SSGA	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	26.571	14.143.039
SSGA	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	97.723	14.556.818

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 163.195.761).

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/12	% Attività
1	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	IT0004808637	17.362.137	10,6%
2	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	14.556.818	8,9%
3	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	14.143.039	8,7%
4	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	7.437.662	4,6%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 4/14	DE0001141547	1.215.923	0,7%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 03/15	IT0004805070	1.159.890	0,7%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	985.140	0,6%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	817.037	0,5%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	809.427	0,5%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	795.743	0,5%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	786.450	0,5%
12	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	FR0000018483	730.202	0,4%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4% 4/14	FR0010061242	618.921	0,4%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 4/13	FR0000188989	606.900	0,4%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5,5% 09/22	IT0004801541	558.672	0,3%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	547.641	0,3%
17	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4,25% 9/14	BE0000303124	538.244	0,3%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 1,75 02/25/17	FR0120473253	525.575	0,3%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	505.606	0,3%
20	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,50% 15/03/2013	DE0001137339	501.500	0,3%
21	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,5% 3/15	BE0000316258	434.179	0,3%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	432.311	0,3%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 4,5%7/13	FR0114683842	421.661	0,3%
24	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,25% 07/22	NL0010060257	420.595	0,3%
25	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	401.790	0,2%
26	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	400.320	0,2%
27	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,5% 9/21	AT0000A001X2	392.265	0,2%
28	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	390.833	0,2%
29	Titoli capitale quotati	ORACLE CORP	US68389X1054	358.025	0,2%
30	Titoli di debito quotati	R.BK3,375%4/17	XS0503734872	346.528	0,2%
31	Titoli capitale quotati	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL E	US0846707026	346.318	0,2%
32	Titoli capitale quotati	WALGREEN CO	US9314221097	346.257	0,2%
33	Titoli capitale quotati	ANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	333.707	0,2%
34	Titoli di debito quotati	CRED AGRICOLE 3,875% 02/19	XS0746002392	333.510	0,2%
35	Titoli capitale quotati	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	332.967	0,2%
36	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA3,75%7/14	NL0000102325	331.804	0,2%
37	Titoli capitale quotati	TOTAL SA	FR0000120271	330.259	0,2%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	321.346	0,2%
39	Titoli di debito quotati	BK NED GEM 2,25% 01/12/17	XS0729662014	319.980	0,2%
40	Titoli capitale quotati	CHEVRON CORP	US1667641005	316.044	0,2%
41	Titoli capitale quotati	BECTON DICKINSON & CO	US0758871091	315.450	0,2%
42	Titoli capitale quotati	WELLS FARGO & CO	US9497461015	313.692	0,2%
43	Titoli capitale quotati	AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	311.230	0,2%
44	Titoli capitale quotati	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GB0006731235	304.579	0,2%
45	Titoli capitale quotati	ALLERGAN INC	US0184901025	301.178	0,2%
46	Titoli capitale quotati	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	299.626	0,2%
47	Titoli capitale quotati	KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	294.842	0,2%
48	Titoli capitale quotati	TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	287.970	0,2%
49	Titoli capitale quotati	SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	283.142	0,2%
50	Titoli capitale quotati	ABB LTD	CH0012221716	278.299	0,2%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 674.651) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2012.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 141.256 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 137.627 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (9.330 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (59.917 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (68.380 Euro).

	31/12/2012		31/12/2011	
Passività della gestione previdenziale		137.627		139.738
Contributi riconciliati da investire in quota	9.330		42.863	
Contributi non riconciliati	59.917		51.871	
Prestazioni da liquidare	68.380		45.004	

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 106.613 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	31/12/2012		31/12/2011	
Passività della gestione finanziaria		106.613		1.162.944
Commissioni Banca Depositaria	31.494		13.816	
Commissioni Gestori	75.119		48.332	
Operazioni da regolare	0		1.100.796	

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 72.876 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 161.182.972 Euro, con un incremento di Euro 29.289.437 rispetto al 31.12.2011.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2012	31/12/2011
Contributi da ricevere	5.610.502	6.094.672
Totale	5.610.502	6.094.672

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 15.377.728 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2012	2011
	Saldo della gestione previdenziale	15.377.728	18.009.176
a)	Contributi	22.203.048	23.442.449
	- Contributi datore di lavoro	3.219.789	3.245.949
	- Contributi lavoratori	4.165.464	4.131.567
	- Trattamento di Fine Rapporto	14.186.275	14.562.789
	- Trasferimenti in entrata	167.680	413.264
	-Switch da altri comparti	463.840	1.088.880
b)	Anticipazioni	-1.556.324	-1.045.492
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.118.824	-4.136.038
	- Riscatti	-2.275.656	-2.112.420
	- Trasferimenti in uscita	-935.344	-698.701
	-Switch verso altri comparti	-1.907.824	-1.324.917
e)	Erogazioni in forma di capitale	-136.354	-249.393
g)	Altre variazioni	-13.818	-2.350
	- Spese per esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-2.623	-2.350
	- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-14.655,00	
	- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa 2011	3.460,00	

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 15.854.483 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2012	2011
Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.854.483	-1.481.022
a) Dividendi ed interessi	2.845.082	2.211.464
- Su depositi bancari	16.917	29.551
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	865.793	738.060
- Su titoli di debito quotati	701.702	615.731
- Su titoli di capitale quotati	1.087.213	828.122
- Su titoli di debito non quotati	291	
- Su quote O.I.C.R.	173.166	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.009.401	-3.692.486
Plus/Minus da valutazione	5.642.681	1.574.378
- Cambi	761.906	379.766
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	465.000	-68.501
- Su titoli di debito quotati	996.572	26.583
- Su titoli di capitale quotati	780.716	250.655
- Su Quote O.I.C.R.	2.638.487	985.875
Plus/Minus realizzate	7.351.668	-5.402.302
- Cambi	-870.308	-421.422
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	500.685	83.935
- Su titoli di debito quotati	824.164	-215.841
- Su titoli di capitale quotati	3.267.183	-2.603.001
- Su titoli di debito non quotati	-650	
- Su Quote O.I.C.R.	3.630.594	-2.245.973
Plus/Minus su derivati		145.695
Retrocessioni commissioni su OICR	141.124	177.089
Commissioni di negoziazione	-156.990	-199.969
Altri proventi e oneri	30.918	12.623

40. Oneri di gestione

Ammontano a 247.101 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Sono state maturate dal gestore AXA commissioni di incentivo per 18.100 Euro.

	2012	2011
Oneri di Gestione	-247.101	-211.845
Banca Depositaria	-31.484	-26.422
Società di gestione	-215.617	-185.423
ANIMA	-55.389	-46.798
AXA	-49.672	-30.735
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	-7.277	-27.045
PIONEER (fino al 31/3/2012)	-7.166	-28.086
STATE STREET	-63.909	-52.759
JIULIUS BAER (dal 1/4/2012)	-16.947	
AMUNDI (dal 1/4/2012)	-15.257	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 15.607.382 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Margine della gestione finanziaria		15.607.382		-1.692.867
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.854.483		-1.481.022	
40) Oneri di Gestione	-247.101		-211.845	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2012		2011	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	201.835		185.586	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-55.218		-50.495	
c) Spese generali ed amministrative	-92.906		-90.037	
d) Spese per il personale	-54.353		-49.760	
e) Ammortamenti	-2.410		-1.896	
g) Oneri e proventi diversi	6.731		12.789	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.679		-6.187	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale, introdotto dal 1/1/2012 a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2012		2011	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		201.835		185.586
Quote d'iscrizione	1.373		2.658	
Quote associative	179.606		177.309	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	3.474	184.453	2.972	182.939
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio		14.655		
Risconti contributi rivenienti da precedenti esercizi		2.727		2.647

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 30.985.110 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		30.985.110		16.316.309
10) Saldo della gestione previdenziale	15.377.728		18.009.176	
50) Margine della gestione finanziaria	15.607.382		-1.692.867	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/12 al lordo dell'imposta sostitutiva	162.878.645
+	Riscatti e anticipazioni	3.970.957
+	Prestazioni previdenziali	0
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	2.843.168
-	Contributi versati al Fondo Pensione	21.920.186
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	463.840
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	0
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2012	131.893.535
=	Risultato di gestione	15.415.209
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	15.415.209
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	1.695.673
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Imposta sostitutiva dovuta	1.695.673

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
Linea di investimento Comparto Crescita – Orange

Fase d'accumulo

Stato patrimoniale

Attività		31/12/2012	31/12/2011	Variazioni	
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	80.071.254	65.292.179	14.779.075	22,6%
a)	Depositi bancari	29.581.272	1.692.745	27.888.527	1647,5%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	4.840.499	6.973.296	(2.132.797)	-30,6%
d)	Titoli di debito quotati	5.593.677	4.416.748	1.176.929	26,6%
e)	Titoli di capitale quotati	10.465.240	22.250.899	(11.785.659)	-53,0%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	29.236.681	29.611.209	(374.528)	-1,3%
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	180.689	248.811	(68.122)	-27,4%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	173.196	98.471	74.725	75,9%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	58.804	58.781	23	0,0%
a)	Cassa e depositi bancari	56.014	55.970	44	0,1%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	795	1.035	(240)	-23,2%
c)	Immobilizzazioni materiali	1.011	1.017	(6)	-0,6%
d)	Altre attività della gestione amministrativa	984	759	225	29,6%
50	Crediti d'imposta	-	246.567	(246.567,00)	n.a.
	Totale Attività	80.130.058	65.597.527	14.532.531	22,2%
Passività		31/12/2012	31/12/2011		
10	Passività della gestione previdenziale	107.086	71.048	36.038	50,7%
a)	Debiti della gestione previdenziale	107.086	71.048	36.038	50,7%
20	Passività della gestione finanziaria	47.258	790.090	(742.832,00)	-94,0%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	47.258	790.090	(742.832)	-94,0%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	33.998	31.058	2.940	9,5%
a)	Trattamento fine rapporto	2.448	2.070	378	18,3%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	29.728	25.825	3.903	15,1%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.822	3.163	(1.341)	-42,4%
50	Debiti d'imposta	899.281	-	899.281	n.a.
	Totale Passività	1.087.623	892.196	195.427	21,9%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	79.042.435	64.705.331	14.337.104	22,2%
Conti d'ordine		2.712.307	2.927.373 -	215.066	-7,3%

Fase d'accumulo

Conto economico		2012	2011	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	6.964.164	8.593.442	(1.629.278)	-19,0%
a)	Contributi per le prestazioni	10.875.968	11.577.437	(701.469)	-6,1%
b)	Anticipazioni	(1.020.536)	(482.637)	(537.899)	111,5%
c)	Trasferimenti e riscatti	(2.720.234)	(2.330.681)	(389.553)	16,7%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(163.345)	(169.467)	6.122	-3,6%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(7.689)	(1.210)	(6.479)	535,5%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzazioni	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.389.116	(2.043.272)	10.432.388	-510,6%
a)	Dividendi e interessi	1.263.997	1.010.501	253.496	25,1%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.125.119	(3.053.773)	10.178.892	-333,3%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(116.895)	(106.366)	(10.529)	9,9%
a)	Società di gestione	(101.461)	(93.187)	(8.274)	8,9%
b)	Banca depositaria	(15.434)	(13.179)	(2.255)	17,1%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	8.272.221	(2.149.638)	10.421.859	-484,8%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	101.854	94.753	7.101	7,5%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.876)	(25.780)	(2.096)	8,1%
c)	Spese generali ed amministrative	(46.898)	(45.967)	(931)	2,0%
d)	Spese per il personale	(27.439)	(25.404)	(2.035)	8,0%
e)	Ammortamenti	(1.217)	(969)	(248)	25,6%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	3.398	6.530	(3.132)	-48,0%
h)	Risconto contributi per copertura oneri	(1.822)	(3.163)	1.341	-42,4%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	15.236.385	6.443.804	8.792.581	136,5%
80	Imposta sostitutiva	- 899.281	246.567	(1.145.848)	-464,7%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	14.337.104	6.690.371	7.646.733	114,3%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.794.774,542	64.705.331
Quote emesse	760.966,411	10.875.968
Quote annullate	-273.529,872	-3.906.155
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.282.211,081	79.042.435

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2012 è di Euro 13,494, mentre quello finale al 31 dicembre 2012 è di Euro 14,963 con un decremento del 10,9%.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisite per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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.

Prospetto quota al 31/12/12
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	80.071.254
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	58.804
Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività fase di accumulo	80.130.058

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO	
Passività della gestione previdenziale	107.086
Passività della gestione finanziaria	47.258
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	33.998
Oneri maturati e non liquidati	899.281
Totale Passività fase di accumulo	1.087.623
Attivo netto destinato alle prestazioni	79.042.435
Investito in quote	
Numero delle quote in essere	5.282.211,081
Valore unitario della quota	14,963

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2012 alle società:

- Amundi S.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Anima SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Europa"
- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management Paris (con delega a Groupama AM) per i mandati "Azionario Europa" (fino al 31/3/2012)
- Julius Baer SIM S.p.A. per i mandati "Azionario Globale" (dal 1/4/2012)
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati "Azionario USA" (fino al 31/3/2012)
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati "Bilanciato USA"

Gli investimenti in gestione ammontano a 80.071.254 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2012	31/12/2011
Investimenti in gestione	80.071.254	65.292.179
Depositi bancari presso Banca Depositaria	9.590	2.698
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	51.304	17.382
Compensazione verso altri comparti	30.248	25.943
Patrimonio in gestione	79.980.112	65.246.156
ANIMA	26.516.500	21.981.089
AXA	5.980.950	4.657.016
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	-	10.099.558
PIONEER (fino al 31/3/2012)	-	8.730.209
STATE STREET	24.381.403	19.778.284
JULIUS BAER (dal 1/4/2012)	11.069.043	
AMUNDI (dal 1/4/2012)	12.032.216	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	STATE STREET	JULIUS BAER	AMUNDI	Totale
Liquidità	21.580.681	290.179	7.060.753	457.580	100.937	29.490.130
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	4.840.499	-	-	-	-	4.840.499
Titoli di debito quotati	-	5.593.677	-	-	-	5.593.677
Titoli di capitale quotati	-	-	-	10.465.240	-	10.465.240
Quote di OICR	-	-	17.305.402	-	11.931.279	29.236.681
Ratei e risconti attivi	83.595	97.094	-	-	-	180.689
Altre attività della gestione finanziaria	11.725	-	15.248	146.223	-	173.196
- Crediti per operazioni da regolare	11.725	-	-	7.977	-	19.702
- Operazioni in cambi da regolare	-	-	-	138.246	-	138.246
- Crediti da gestore finanziario	-	-	15.248	-	-	15.248
Totale	26.516.500	5.980.950	24.381.403	11.069.043	12.032.216	79.980.112

L'elevata liquidità per i gestori Anima e State Street è dovuta alla chiusura in data 31/12/2012 dei mandati Bilanciato Europa e Bilanciato USA dagli stessi gestiti e dalla necessità di predisporre le risorse liquide per il loro conferimento ai gestori dei nuovi mandati Bilanciato Globale avviati dal 2/1/2013.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	29.490.130					29.490.130
Titoli di debito quotati	2.136.458	7.855.063	274.690	55.575	112.390	10.434.176
Titoli di capitale quotati	-	2.806.406	5.938.110	1.720.724	-	10.465.240
Quote di OICR	1.470.410	7.306.485	19.193.760	932.871	333.155	29.236.681
Totale	33.096.998	17.967.954	25.406.560	2.709.170	445.545	79.626.227
Ratei e risconti attivi	28.419	145.394	4.073	1.523	1.280	180.689
Altre attività della gestione finanziaria						173.196
					Totale	79.980.112

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	4.840.499	5.593.677	1.429.916	29.236.681	29.444.974	70.545.747
Franco Svizzero	-	-	977.595	-	921	978.516
Dollaro USA	-	-	6.088.771	-	23.825	6.112.596
Dollaro Canadese	-	-	-	-	1.162	1.162
Dollaro Australiano	-	-	-	-	289	289
Sterlina Inglese	-	-	972.191	-	12.731	984.922
Altre divise	-	-	996.767	-	6.228	1.002.995
Totale	4.840.499	5.593.677	10.465.240	29.236.681	29.490.130	79.626.227

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 4,25. 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 OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,37	4,18			
Titoli di debito quotati	4,36	4,02	4,17	3,84	3,44
Duration del portafoglio	4,25				

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	13.132.485	15.680.387	28.812.872
Titoli di debito quotati	19.156.640	18.542.251	37.698.891
Titoli di debito non quotati	-	-	-
Titoli di capitale quotati	41.833.266	56.413.877	98.247.143
Quote di OICR	18.764.627	22.590.392	41.355.019
Derivati	29.258.406	148.214.734	177.473.140
Totale	122.145.424	261.441.641	383.587.065

Informazioni sulle 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	-	2	2	28.812.872	0,000%
Titoli di debito quotati	-	54	54	37.698.891	0,000%
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	0,000%
Titoli di capitale quotati	62.665	37.358	100.023	98.247.143	0,102%
Quote di OICR	5.026	2.708	7.734	41.355.019	0,019%
Derivati			-	177.473.140	0,000%
Totale	67.691	40.122	107.813	383.587.065	0,028%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
JBAER	Dividendo	ACE LTD	601	Crediti con le banche	CH0044328745
ANIMA	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	698	Crediti con le banche	GB0006731235
JBAER	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.448	Crediti con le banche	GB0006731235
ANIMA	Dividendo	TATE&LYLE PLC	936	Crediti con le banche	GB0008754136
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	2.307	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	6.199	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
JBAER	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	2.791	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	WHITBREAD PLC	1.302	Crediti con le banche	GB00B1KJJ408
ANIMA	Dividendo	JOHNSON MATTHEY PLC	282	Crediti con le banche	GB00B70FPS60
JBAER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	1.311	Crediti con le banche	US58933Y1055
JBAER	Dividendo	PEPSICO INC	825	Crediti con le banche	US7134481081
Crediti per operazioni da regolare			19.702		
JBAER	forward	forward AUD 1,24965 25MR13	4.341	Forex	
JBAER	forward	forward CAD 1,28995 25MR13	5.536	Forex	
JBAER	forward	forward CHF 1,20280 25MR13	3.388	Forex	
JBAER	forward	forward GBP 0,808800 25MR13	8.295	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29835 25MR13	7.975	Forex	
JBAER	forward	forward USD 1,29207 25MR13	113.092	Forex	
JBAER	forward	forward SEK 8,68000 25MR13	-4.381	Forex	
Operazioni in cambi da regolare			138.246		

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.

Alla data del 31/12/2012 non risultano in essere operazioni in futures.

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	Valuta	Cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
JBAER	forward AUD 1,24965 25MR13	-320.000	EUR	1,27	-251.731	corta	copertura
JBAER	forward CAD 1,28995 25MR13	-395.000	EUR	1,31	-300.677	corta	copertura
JBAER	forward CHF 1,20280 25MR13	-1.118.000	EUR	1,21	-926.110	corta	copertura
JBAER	forward GBP 0,808800 25MR13	-750.000	EUR	0,82	-919.005	corta	copertura
JBAER	forward SEK 8,68000 25MR13	-3.330.000	EUR	8,58	-388.021	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29835 25MR13	-649.000	EUR	1,32	-491.890	corta	copertura
JBAER	forward USD 1,29207 25MR13	-7.053.000	EUR	1,32	-5.345.612	corta	copertura

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. 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. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AMUNDI	AC	2/4/12	3/4/12	114.000	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-11.400.000
AMUNDI	AC	20/4/12	23/4/12	2.137	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-207.527
AMUNDI	AC	30/5/12	30/5/12	3.978	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-362.782
AMUNDI	VC	20/7/12	25/7/12	311	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	29.000
AMUNDI	AC	27/8/12	27/8/12	3.461	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	-336.289
AMUNDI	VC	17/10/12	22/10/12	706	IT0004808637	AMUNDI TLMC Azionari	EUR	70.000
ANIMA	VC	9/1/12	12/1/12	46.005	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	50.672
ANIMA	VC	13/1/12	18/1/12	25.878	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	45.686
ANIMA	AC	16/1/12	19/1/12	27.368	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-33.460
ANIMA	AC	17/1/12	20/1/12	23.567	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-30.004
ANIMA	AC	20/1/12	25/1/12	26.594	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-36.931
ANIMA	VC	1/2/12	6/2/12	25.338	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	43.142
ANIMA	AC	8/2/12	13/2/12	95.610	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-78.669
ANIMA	VC	9/2/12	14/2/12	16.671	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	26.185
ANIMA	VC	23/2/12	28/2/12	35.995	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	52.023
ANIMA	AC	1/3/12	6/3/12	4.758	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-83.588
ANIMA	VC	15/3/12	20/3/12	28.298	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	47.070
ANIMA	VC	2/4/12	5/4/12	2.721	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	47.598
ANIMA	VC	3/4/12	10/4/12	58.456	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	75.318
ANIMA	VC	3/4/12	10/4/12	2.252	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	39.765
ANIMA	AC	11/4/12	16/4/12	60.976	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-74.117
ANIMA	AC	16/4/12	19/4/12	38.859	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-66.910

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
ANIMA	VC	23/4/12	26/4/12	60.976	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	66.680
ANIMA	AC	22/5/12	25/5/12	2.680	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-42.716
ANIMA	AC	22/5/12	25/5/12	32.467	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-55.708
ANIMA	VC	29/5/12	1/6/12	95.610	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	63.476
ANIMA	AC	29/5/12	1/6/12	13.350	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-865.708
ANIMA	AC	6/6/12	11/6/12	66.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-73.059
ANIMA	AC	12/6/12	15/6/12	8.211	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-81.255
ANIMA	AC	22/6/12	27/6/12	19.238	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-20.555
ANIMA	AC	25/6/12	28/6/12	15.921	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-28.406
ANIMA	VC	28/6/12	3/7/12	13.350	SE0000108656	ERICSSON	SEK	806.839
ANIMA	AC	29/6/12	4/7/12	23.679	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-25.923
ANIMA	AC	29/6/12	4/7/12	1.866	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	-19.172
ANIMA	VC	24/7/12	27/7/12	2.413	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	21.177
ANIMA	VC	24/7/12	27/7/12	57.926	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	51.030
ANIMA	VC	3/9/12	6/9/12	25.360	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	46.315
ANIMA	VC	5/9/12	10/9/12	30.619	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	54.083
ANIMA	VC	5/9/12	10/9/12	2.828	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	48.401
ANIMA	AC	5/10/12	10/10/12	37.189	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-67.589
ANIMA	VC	16/10/12	19/10/12	11.570	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	25.465
ANIMA	VC	17/10/12	22/10/12	29.740	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	65.649
ANIMA	AC	19/10/12	24/10/12	16.854	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-30.065
ANIMA	AC	15/11/12	20/11/12	14.973	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-18.359
ANIMA	AC	15/11/12	20/11/12	34.876	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	-79.010
ANIMA	VC	19/11/12	22/11/12	35.001	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	55.601
ANIMA	VC	23/11/12	28/11/12	33.445	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	52.706
ANIMA	VC	6/12/12	10/12/12	65.964	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	85.010
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	12.067	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	219.714
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	34.876	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	82.254
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	7.664	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	77.498
ANIMA	VC	17/12/12	20/12/12	121.265	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	191.689
AXA	VC	17/1/12	20/1/12	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	35.153
AXA	AC	27/1/12	3/2/12	100.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	-99.502
AXA	AC	7/2/12	21/2/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	-100.000
AXA	VC	8/2/12	10/2/12	100.000	XS0741137029	ENI 4,25% 02/20	EUR	103.045
AXA	AC	20/2/12	28/2/12	100.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	-99.254
AXA	AC	21/2/12	24/2/12	50.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	-52.829
AXA	VC	12/3/12	15/3/12	50.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	50.481
AXA	VC	21/3/12	26/3/12	100.000	XS0746276335	TELEFONICA 4,797% 02	EUR	103.346
AXA	VC	22/3/12	27/3/12	50.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	50.420
AXA	VC	4/4/12	11/4/12	100.000	XS0750763806	INTESA 5% 28/17	EUR	101.186
AXA	AC	26/4/12	2/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-40.040
AXA	VC	11/5/12	16/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	40.028
AXA	AC	22/5/12	25/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-38.280
AXA	AC	22/5/12	25/5/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-38.155
AXA	AC	29/5/12	1/6/12	50.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	-50.122
AXA	AC	31/5/12	5/6/12	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	-98.132
AXA	AC	20/6/12	25/6/12	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	-43.907
AXA	AC	29/6/12	4/7/12	50.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	-51.078
AXA	AC	3/7/12	10/7/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	-100.000
AXA	AC	3/7/12	10/7/12	100.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-99.676

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
AXA	VC	6/7/12	11/7/12	100.000	XS0802638642	ASSGEN 10,125% 07/42	EUR	98.878
AXA	VC	6/7/12	12/7/12	100.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	99.577
AXA	VC	6/7/12	11/7/12	100.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	85.407
AXA	AC	10/7/12	13/7/12	50.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	-55.486
AXA	VC	11/7/12	16/7/12	50.000	XS0500187843	INTESA SPAOLO 4,125	EUR	44.811
AXA	AC	12/7/12	17/7/12	100.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	-99.391
AXA	AC	12/7/12	17/7/12	50.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	-57.492
AXA	VC	17/7/12	17/7/12	50.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	55.861
AXA	VC	18/7/12	23/7/12	50.000	XS0416215910	GENER.4,875%11/14	EUR	53.826
AXA	VC	23/7/12	26/7/12	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	97.936
AXA	VC	25/7/12	30/7/12	100.000	XS0802960533	INTESA S.PAOLO 4,875	EUR	98.167
AXA	AC	26/7/12	31/7/12	50.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	-49.119
AXA	AC	27/7/12	1/8/12	50.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	-49.093
AXA	AC	9/8/12	14/8/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	-44.763
AXA	AC	6/9/12	11/9/12	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	-41.905
AXA	VC	6/9/12	11/9/12	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	43.884
AXA	VC	7/9/12	12/9/12	50.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	55.687
AXA	VC	24/9/12	27/9/12	50.000	XS0410258833	TELEFONICA 5,431% 02	EUR	53.738
AXA	VC	24/9/12	27/9/12	50.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	56.601
AXA	AC	5/10/12	19/10/12	100.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	-100.000
AXA	VC	11/10/12	16/10/12	50.000	XS0241946630	TELEFONICA 4,375% 02	EUR	53.079
AXA	AC	11/10/12	16/10/12	100.000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	-108.939
AXA	VC	12/10/12	17/10/12	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	57.146
AXA	VC	19/10/12	24/10/12	100.000	XS0842214818	TELEFONICA EMIS 4,71	EUR	102.565
AXA	VC	15/11/12	20/11/12	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	46.834
AXA	AC	23/11/12	28/11/12	50.000	XS0462999573	TELEFONICA EMIS 4.69	EUR	-52.454
AXA	AC	5/12/12	12/12/12	100.000	XS0863907522	ASS GENER. 7,75% 14/	EUR	-100.000
AXA	VC	18/12/12	21/12/12	50.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	62.161
GROUPAMA	VC	26/3/12	29/3/12	9.828	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	11.210.659
PIONEER	VC	9/1/12	11/1/12	484	US9841211033	XEROX CORP	USD	3.907
PIONEER	AC	21/2/12	24/2/12	574	US9841211033	XEROX CORP	USD	-4.777
PIONEER	VC	21/3/12	26/3/12	9.521	US9841211033	XEROX CORP	USD	78.427
SSGA	VC	3/1/12	6/1/12	173	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	29.649
SSGA	VC	12/1/12	17/1/12	547	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	265.022
SSGA	AC	12/1/12	18/1/12	2.238	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-302.645
SSGA	VC	20/1/12	24/1/12	795	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	40.582
SSGA	VC	10/2/12	15/2/12	435	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	214.516
SSGA	AC	10/2/12	15/2/12	1.738	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-243.841
SSGA	AC	21/2/12	24/2/12	580	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-287.228
SSGA	AC	21/2/12	24/2/12	3.050	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-434.229
SSGA	AC	29/2/12	29/2/12	219	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-109.362
SSGA	VC	29/2/12	29/2/12	763	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	108.789
SSGA	VC	12/3/12	15/3/12	435	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	217.992
SSGA	AC	12/3/12	15/3/12	1.530	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-219.203
SSGA	VC	21/3/12	23/3/12	2.225	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	114.318
SSGA	AC	30/3/12	30/3/12	624	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-111.328
SSGA	VC	30/3/12	30/3/12	751	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	110.359
SSGA	AC	12/4/12	16/4/12	4.198	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-216.179
SSGA	AC	12/4/12	17/4/12	655	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-325.692
SSGA	VC	12/4/12	17/4/12	3.797	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	550.109

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
SSGA	VC	19/4/12	24/4/12	453	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	65.132
SSGA	AC	22/5/12	25/5/12	310	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-55.661
SSGA	AC	22/5/12	24/5/12	7.086	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-363.899
SSGA	AC	22/5/12	25/5/12	372	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-186.593
SSGA	AC	22/5/12	25/5/12	1.804	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-247.900
SSGA	VC	23/5/12	25/5/12	4.492	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	230.055
SSGA	AC	31/5/12	31/5/12	1.956	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-100.312
SSGA	VC	31/5/12	31/5/12	437	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	220.000
SSGA	AC	31/5/12	31/5/12	880	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-120.000
SSGA	VC	19/6/12	21/6/12	780	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	39.752
SSGA	VC	29/6/12	3/7/12	294	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	15.063
SSGA	VC	5/7/12	9/7/12	2.526	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	129.498
SSGA	VC	5/7/12	10/7/12	140	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	70.206
SSGA	AC	5/7/12	10/7/12	1.400	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-199.290
SSGA	VC	12/7/12	16/7/12	2.143	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	110.013
SSGA	VC	12/7/12	17/7/12	59	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	30.000
SSGA	AC	12/7/12	17/7/12	1.008	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-140.000
SSGA	AC	20/7/12	25/7/12	106	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-15.000
SSGA	VC	23/7/12	26/7/12	129	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	23.380
SSGA	VC	23/7/12	26/7/12	178	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	25.000
SSGA	VC	24/7/12	27/7/12	551	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	100.000
SSGA	AC	24/7/12	26/7/12	6.458	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-329.707
SSGA	VC	24/7/12	27/7/12	1.653	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	230.000
SSGA	VC	10/8/12	16/8/12	942	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	480.000
SSGA	AC	10/8/12	16/8/12	3.280	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-480.000
SSGA	AC	16/8/12	21/8/12	271	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-40.000
SSGA	VC	27/8/12	30/8/12	390	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	199.918
SSGA	AC	27/8/12	30/8/12	2.740	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-402.342
SSGA	AC	27/8/12	29/8/12	2.730	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-140.146
SSGA	AC	28/8/12	31/8/12	1.197	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	-220.858
SSGA	AC	19/9/12	24/9/12	97	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-50.125
SSGA	VC	19/9/12	24/9/12	562	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	85.328
SSGA	AC	10/10/12	15/10/12	964	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	-501.304
SSGA	VC	10/10/12	15/10/12	3.733	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	556.341
SSGA	AC	21/11/12	23/11/12	1.932	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	-100.186
SSGA	AC	21/11/12	26/11/12	3.549	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	-515.000
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	643	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	120.000
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	29.361	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	4.400.000
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	18.301	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	949.713
SSGA	VC	19/12/12	24/12/12	2.919	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	1.550.000

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

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/12	Valore Mercato al 31/12/12
AMUNDI	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	122.558	11.931.279
AXA	Titoli di debito quotati	ASS GENER. 7,75% 14/42	100.000	106.150
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	100.000	112.680
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	100.000	102.220
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA EMIS 4.693 11/11/19	50.000	54.470
SSGA	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	46.444	2.414.159
SSGA	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	1.795	336.668
SSGA	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	7.175	3.819.045
SSGA	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	72.070	10.735.530

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 80.130.058).

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/12	% Attività
1	Quote di OICR	AMUNDI TLMC Azionario Globale	IT0004808637	11.931.279	14,9%
2	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	10.735.530	13,4%
3	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	3.819.045	4,8%
4	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	2.414.159	3,0%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 4/14	DE0001141547	532.867	0,7%
6	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	FR0000018483	336.668	0,4%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 1,75 02/25/17	FR0120473253	315.345	0,4%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5,5% 09/22	IT0004801541	298.320	0,4%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	288.059	0,4%
10	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	245.599	0,3%
11	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	242.558	0,3%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	234.022	0,3%
13	Titoli capitale quotati	ORACLE CORP	US68389X1054	224.987	0,3%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	224.700	0,3%
15	Titoli capitale quotati	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	US0846707026	217.621	0,3%
16	Titoli capitale quotati	WALGREEN CO	US9314221097	217.589	0,3%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	211.269	0,3%
18	Titoli capitale quotati	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	209.706	0,3%
19	Titoli capitale quotati	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	209.227	0,3%
20	Titoli capitale quotati	TOTAL SA	FR0000120271	206.441	0,3%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5% 03/15	IT0004805070	201.720	0,3%
22	Titoli capitale quotati	CHEVRON CORP	US1667641005	198.593	0,2%
23	Titoli capitale quotati	BECTON DICKINSON & CO	US0758871091	198.231	0,2%
24	Titoli capitale quotati	WELLS FARGO & CO	US9497461015	197.117	0,2%
25	Titoli capitale quotati	AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	195.608	0,2%
26	Titoli capitale quotati	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GB0006731235	191.452	0,2%
27	Titoli capitale quotati	ALLERGAN INC	US0184901025	189.244	0,2%
28	Titoli capitale quotati	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	188.287	0,2%
29	Titoli capitale quotati	KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	184.305	0,2%
30	Titoli capitale quotati	TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	180.953	0,2%
31	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4% 4/14	FR0010061242	179.687	0,2%
32	Titoli capitale quotati	SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	176.991	0,2%
33	Titoli capitale quotati	ABB LTD	CH0012221716	175.245	0,2%
34	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	172.064	0,2%
35	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 4/13	FR0000188989	171.955	0,2%
36	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	CH0012032048	168.575	0,2%
37	Titoli capitale quotati	CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	168.393	0,2%
38	Titoli capitale quotati	SAP AG	DE0007164600	167.322	0,2%
39	Titoli capitale quotati	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	165.897	0,2%
40	Titoli capitale quotati	EMC CORP/MASS	US2686481027	163.624	0,2%
41	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP	US5949181045	163.044	0,2%
42	Titoli capitale quotati	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	162.936	0,2%
43	Titoli capitale quotati	THE SWATCH GROUP	CH0012255151	159.311	0,2%
44	Titoli capitale quotati	CISCO SYSTEMS USD	US17275R1023	158.220	0,2%
45	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	157.002	0,2%
46	Titoli capitale quotati	ZURICH FINANCIAL SERVICES	CH0011075394	156.258	0,2%
47	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	155.906	0,2%
48	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	154.346	0,2%
49	Titoli capitale quotati	DOVER CORP	US2600031080	154.140	0,2%
50	Titoli capitale quotati	3M CO	US88579Y1010	153.694	0,2%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 180.689) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2012.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2012 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 58.804 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 107.086 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (52.032 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (30.248 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (24.806 Euro).

	2012	2011
Debiti della gestione previdenziale	107.086	71.048
Contributi riconciliati da investire in quota	52.032	17.382
Contributi non riconciliati	30.248	26.482
Prestazioni da liquidare	24.806	27.184

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 47.258 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione.

	2012	2011
Passività della gestione finanziaria	47.258	790.090
Commissioni Banca Depositaria	15.441	6.794
Commissioni Gestori	31.817	23.960
Operazioni da regolare	-	759.336

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 33.998 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 79.042.435 Euro, con un incremento di 14.337.104 Euro rispetto al 31.12.2011.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2012	2011
Contributi da ricevere	2.712.307	2.927.373
Totale	2.712.307	2.927.373

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6.964.164 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2012	2011
Saldo della gestione previdenziale	6.964.164	8.593.442
a) Contributi per le prestazioni	10.875.968	11.577.437
- Contributi datore di lavoro	1.545.066	1.568.996
- Contributi lavoratori	2.082.105	2.102.361
- Trattamento di Fine Rapporto	6.780.748	7.037.712
- Trasferimenti in entrata	104.094	148.914
- Switch da altri comparti	363.955	719.454
b) Anticipazioni	-1.020.536	-482.637
c) Trasferimenti e riscatti	-2.720.234	-2.330.681
- Riscatti	-952.801	-1.016.056
- Trasferimenti in uscita	-275.986	-227.441
- Switch verso altri comparti	-1.491.447	-1.087.184
e) Erogazioni in forma di capitale	-163.345	-169.467
h) Altre variazioni	-7.689	-1.210
- Spese per esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-2.113	-1.210
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-7.180,00	
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa 2011	1.604,00	

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad un saldo positivo di 8.389.116 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2012		2011	
Risultato della gestione finanziaria indiretta		8.389.116		-2.043.272
a) Dividendi ed interessi		1.263.997		1.010.501
- Su depositi bancari	10.230		15.756	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	240.059		216.266	
- Su titoli di debito quotati	211.401		187.003	
- Su titoli di capitale quotati	749.721		591.476	
- Su Quote O.I.C.R.	52.586			
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		7.125.119		-3.053.773
Plus/Minus da valutazione		2.643.067		795.937
- Cambi	499.794		258.414	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	143.544		-16.891	
- Su titoli di debito quotati	273.185		-829	
- Su titoli di capitale quotati	491.857		159.118	
- Su Quote O.I.C.R.	1.234.687		396.125	
Plus/Minus realizzate		4.497.497		-3.859.491
- Cambi	-567.241		-286.997	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	143.592		23.234	
- Su titoli di debito quotati	417.381		-49.536	
- Su titoli di capitale quotati	2.279.482		-1.940.003	
- Su Quote O.I.C.R.	2.224.283		-1.606.189	
Plus/Minus su derivati				42.555
Retrocessioni commissioni su OICR		70.567		99.576
Commissioni di negoziazione		-107.808		-140.506
Altri proventi e oneri		21.796		8.156

40. Oneri di gestione

Ammontano a 116.895 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Sono state maturate dal gestore AXA commissioni di incentivo per 5.650 Euro.

	2012		2011	
Oneri di Gestione		116.895		-106.366
Banca Depositaria		15.434		-13.179
Società di gestione		101.461		-93.187
ANIMA	26.484		-22.860	
AXA	15.503		-9.561	
GROUPAMA (fino al 31/3/2012)	5.041		-18.872	
PIONEER (fino al 31/3/012)	4.532		-17.833	
STATE STREET	28.756		-24.061	
JULIUS BAER (dal 1/4/2012)	10.635			
AMUNDI (dal 1/4/2012)	10.510			

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 8.272.221 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Margine della gestione finanziaria		8.272.221		-2.149.638
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.389.116		-2.043.272	
40) Oneri di Gestione	-116.895		-106.366	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2012 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2012		2011	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	101.854		94.753	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-27.876		-25.780	
c) Spese generali ed amministrative	-46.898		-45.967	
d) Spese per il personale	-27.439		-25.404	
e) Ammortamenti	-1.217		-969	
g) Oneri e proventi diversi	3.398		6.530	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.822		-3.163	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale, introdotto dal 1/1/2012 a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2012		2011	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		101.854		94.753
Quote d'iscrizione	693		1.357	
Quote associative	90.669		90.523	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	1.753	93.115	1.518	93.398
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio		7.180		
Risconti contributi rivenienti da precedenti esercizi		1.559		1.355

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 15.236.385 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2012		2011	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		15.236.385		6.443.804
10) Saldo della gestione previdenziale	6.964.164		8.593.442	
50) Margine della gestione finanziaria	8.272.221		-2.149.638	
60) Saldodella gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/12 al lordo dell'imposta sostitutiva	79.941.716
+	Riscatti e anticipazioni	2.138.795
+	Prestazioni previdenziali	0
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.767.433
-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.603.376
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	363.955
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	0
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	0
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2012	64.705.331
=	Risultato di gestione	8.175.282
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	8.175.282
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	899.281
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Imposta sostitutiva dovuta	899.281

Relazione del Collegio dei Sindaci del Fondo Telemaco all'Assemblea dei Delegati sul bilancio dell'esercizio 2012 ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

Signori Delegati del Fondo TELEMACO,

l'attività di controllo contabile del Fondo per l'esercizio 2012, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata dall'Assemblea dei Delegati. Alla stessa Società è stato altresì conferito l'incarico di revisione del bilancio dell'esercizio 2012.

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2012, ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, con particolare riferimento alla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e con le relative disposizioni di legge.

Il Collegio ha altresì vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche attraverso incontri con i responsabili delle diverse funzioni, la raccolta di informazioni e l'esame della documentazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dell'assemblea dei delegati e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale.

Il Collegio dei Sindaci non ha riscontrato operazioni atipiche e /o inusuali.

Il Collegio dei Sindaci, per quanto di propria competenza, ha verificato l'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo, sia tramite verifiche dirette sia attraverso informazioni assunte dalla Società di revisione KPMG.

Il Collegio dei Sindaci si è tenuto in contatto con la Società di revisione e non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti.

Nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati, la società di revisione non ha comunicato al Collegio l'esistenza di fatti censurabili.

Il Collegio nell'ambito delle proprie attività di vigilanza si è altresì confrontato con il responsabile della funzione del controllo interno.

Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio dell'esercizio 2012 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2012 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come descritto di seguito.

	2011	2012
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto White Garantito	8.078.679	10.476.739
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Blue Conservativo	9.922.101	15.748.690
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Green Prudente	54.589.799	111.664.879
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Yellow Bilanciato	16.522.321	29.289.437
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Orange Crescita	6.690.371	14.337.104
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	95.803.271	181.516.849

Il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2012 è composta nei singoli comparti come segue.

Anno 2012			
Comparto	Numero quote	Valore singola quota	Attivo Netto
White Garantito	4.119.855,477	11,873	48.918.462
Blue Conservativo	4.980.981,337	16,036	79.878.432
Green Prudente	49.226.546,648	15,854	780.456.171
Yellow Bilanciato	10.464.915,153	15,402	161.182.972
Orange Crescita	5.282.211,081	14,963	79.042.435

Per quanto precede, il Collegio dei Sindaci di Telemaco non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2012.

Roma, 3 aprile 2013

Franco Alessi

Massimo Cannistrà

Marco Giusti

Roberto Vitto



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

All'Assemblea dei Delegati di
Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per il Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione (nel seguito "Telemaco") 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 Telemaco. 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'adequatezza 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.

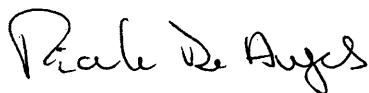
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Telemaco 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 Telemaco 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 Telemaco. 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 Telemaco al 31 dicembre 2012.

Roma, 3 aprile 2013

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis
Socio