
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

Piazza delle Repubblica n. 68 – 00185 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Luigi Mario DALEFFE

Vice Presidente

Franco PAGANO

Segretario

Claudio CAPRA

Consiglieri

Giorgio CAVALLERO

Carlo GHIANI

Giuseppe NIELFI

Alessandro NOBILI

Giuseppe Antonio TORZI

Mauro ZANELLA

Collegio sindacale

Presidente

Alessandro GRANGE

Sindaci effettivi

Nicola LORITO

Cataldo PIROLI

Sindaci Supplenti

Giovanni DELLA BELLA

Piero BUSNACH

Responsabile del Fondo

Luigi Mario DALEFFE

Direttore Generale del Fondo

Ernesto DEL SORDO

FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma
C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2012	pag. 4
<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 11
<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag. 12
<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 13
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)</u> Informazioni sul riparto delle poste comuni	pag. 19
<u>3.1 Comparto Scudo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 28
3.1.2 - Conto Economico	pag. 30
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 35
<u>3.2 Comparto Progressione</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 38
3.2.2 - Conto Economico	pag. 40
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 41
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 41
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 47
<u>3.3 Comparto Espansione</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 51
3.3.2 - Conto Economico	pag. 53
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 54
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 60
<u>3.4 Comparto Garantito</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 64
3.4.2 - Conto Economico	pag. 66
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 67
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 67
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 72

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2012

Caratteristiche del Fondo

FondoSanità – Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie – è un Fondo Pensione negoziale, costituito in forma di associazione riconosciuta, operante in regime di contribuzione definita. Ha lo scopo di fornire agli aderenti, senza alcun fine di lucro, prestazioni complementari dei trattamenti di pensione obbligatoria.

FondoSanità è aperto a tutti gli esercenti la professione medica e odontoiatrica iscritti all'ENPAM, agli infermieri iscritti all'ENPAPI, ai farmacisti iscritti all'ENPAF, agli infermieri professionali, agli assistenti sanitari e alle vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché ai veterinari iscritti al SIVeMP, che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

L'adesione è libera e volontaria; la contribuzione annua che l'aderente intende versare a FondoSanità deve essere espressa in misura percentuale del reddito di lavoro autonomo imponibile ai fini delle imposte sui redditi relativo al periodo di imposta precedente, con un minimo dell'1%.

Regime delle prestazioni di FondoSanità:

- Il diritto di godere della prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.
 - L'aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto ai requisiti per l'accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio di appartenenza in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a quarantotto mesi o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'entità delle prestazioni é determinata secondo criteri di corrispettività in conformità al principio di capitalizzazione, in funzione della contribuzione versata e dei relativi rendimenti.

Dal punto di vista finanziario FondoSanità è strutturato secondo una gestione multicomparto:

- Comparto Garantito: corrisponde ad una politica di investimento orientata prevalentemente verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità, quali investimenti in titoli di debito e parti di OICVM relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio, idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in ottica temporale pluriennale.

- Comparto Scudo: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità.
- Comparto Progressione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale.
- Comparto Espansione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale.

Attività svolte nell'anno 2012

L'anno 2012 è stato ancora caratterizzato dal perseguimento del primario obiettivo di favorire una rapida crescita e lo sviluppo del Fondo. E' proseguita l'attività di informazione sulla previdenza complementare ed in particolare sulle opportunità offerte da FondoSanità per gli esercenti le professioni sanitarie. Pur nella sempre precaria generalizzata percezione della "questione previdenziale", i risultati conseguiti in corso d'anno possono definirsi confortanti atteso che è stato registrato un apprezzabile incremento del numero degli aderenti. Buona parte di tale incremento, come per lo scorso anno, è da ascrivere alle nuove iscrizioni di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

Nel mese di giugno 2012 erano in scadenza le Convenzioni di gestione in essere per i comparti Scudo, Progressione ed Espansione. Nella seduta del 23 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione si è determinato ad espletare una nuova procedura di selezione, ed a prorogare, nelle more, le convenzioni in essere fino al 31 dicembre 2012.

La decisione di procedere all'avvio di una nuova gara per l'assegnazione dei mandati per i comparti di cui sopra, ha trovato fondamento nella riscontrata esigenza di acquisire eventuali offerte più vantaggiose dal mercato.

E' stata quindi deliberata, nella seduta del Cda del 4 maggio 2012, la procedura per la selezione dei gestori di FondoSanità per i comparti Scudo, Progressione ed Espansione. La procedura si è conclusa con l'assegnazione, a partire dal 2 gennaio 2013, dei nuovi mandati di gestione rispettivamente: per il comparto Scudo a Generali SGR, per il comparto Progressione a Pioneer Investments Management e per il comparto Espansione a Pictet & Cie Europe.

In aderenza alle indicazioni di cui alla nota prot. n. 2180 del 27 aprile 2012 dell'Autorità di Vigilanza, in data 4 maggio 2012, il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 20, comma 2, lett. i) dello Statuto che conferisce all'Organo il potere di apportare allo Statuto le modifiche rese necessarie a seguito di sopravvenute istruzioni della Commissione di Vigilanza, ha deliberato la modifica ai seguenti articoli dello Statuto:

- art. 16 (Assemblea dei Delegati - Attribuzioni), comma 2, lett. e) e h);
- art. 25 (Collegio dei Sindaci - Attribuzioni), comma 2;
- art. 26 bis (Revisione Legale dei conti);
- art. 32 (Esercizio sociale e bilancio d'esercizio), commi 2 e 3.

Interventi a seguito di evoluzione normativa.

Nel periodo sono state altresì riscontrate tutte le prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza connesse alla intervenuta evoluzione normativa:

- ai sensi dell'art. 11 comma 4 del Decreto Legge n. 174, G.U. 10 ottobre 2012 (convertito dalla legge 7 dicembre 2012 n. 213, G.U. 7 dicembre 2012) La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con propria Deliberazione del 16 marzo 2012, ha emanato le c.d. "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", recanti le istruzioni sui criteri a cui le forme pensionistiche complementari e le società istitutrici di Fondi Pensione Aperti e PIP devono attenersi nella definizione della politica di investimento. In ottemperanza alla citata Deliberazione e con riferimento al processo di programmazione e di attuazione della politica di investimento, FondoSanità ha provveduto a redigere idoneo "Documento sulla politica di investimento", approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 dicembre 2012, avente la finalità di individuare combinazioni rischio-rendimento efficienti e tenendo presente le indicazioni fornite dalla COVIP.

La medesima Commissione di Vigilanza sottolinea che il citato documento non costituisce parte integrante della documentazione contrattuale da consegnare all'aderente all'atto dell'adesione e nel corso del rapporto di partecipazione. Esso, comunque, è stato reso disponibile sul sito di FondoSanità e sarà, altresì, reso disponibile a richiesta degli aderenti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti.

- la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con propria Deliberazione del 27 novembre 2012, ha provveduto a modificare le istruzioni, in precedenza emanate dalla stessa COVIP, per la redazione del Progetto Esemplificativo. La necessità di intervenire sulle citate istruzioni discende dal recepimento, nella regolamentazione di settore, di specifici interventi normativi inerenti, in particolare, l'età di pensionamento e le basi demografiche per il calcolo della rendita.

La citata disciplina ha un impatto immediato nell'attività di FondoSanità che è stato chiamato a modificare, fin dal 2012, il Progetto Esemplificativo Personalizzato con le modalità di seguito indicate:

- i. nati prima del 01.01.1953: simulazione della rendita fino a 62, 63, 64, 65, 66 anni;
- ii. nati dopo il 31.12.1952: simulazione della rendita fino a 66, 67, 68, 69, 70 anni;
- iii. chi al momento della simulazione si trova già in una delle età limite la simulazione si estende per i cinque anni successivi (nel caso di età superiori ai 70 anni si usa il coefficiente di conversione di 70 anni);
- iv. introduzione dell'utilizzo delle basi demografiche indifferenziate IPS55U (no diversità uomo/donna) ove previste.

- con Deliberazione del 4 novembre 2010 la Covip, al fine di favorire la costruzione di un rapporto tra i fondi ed i loro aderenti fondato su un trasparente, chiaro e tempestivo riscontro ai reclami di questi ultimi, ha emanato le "Istruzioni sulla trattazione dei reclami". In linea con quanto previsto dalla suddetta Deliberazione, con Circolare del 2 dicembre 2010 la citata Autorità di Vigilanza ha fornito le prime indicazioni sulle informazioni di sintesi che le forme pensionistiche complementari sono tenute a trasmettere alla medesima in ordine ai reclami ad esse pervenuti ed alla relativa trattazione. Nella suddetta Circolare è stata

fatta riserva di indicare in una fase successiva le modalità tecniche per la trasmissione delle informazioni di cui trattasi che, con Circolare del 13 luglio 2012, sono state definite dando avvio alla procedura che prevede l'invio con cadenza trimestrale, entro la fine del mese successivo al trimestre di riferimento.

Risultati della gestione finanziaria.

Il 2012 ha visto uno scenario macroeconomico che nella prima parte dell'anno ha sperimentato le stesse le tensioni sul debito sovrano europeo già evidenziate nel corso del 2011. A partire dall'estate 2012, a fronte di interventi espliciti da parte del Governatore della BCE Mario Draghi, i mercati hanno imboccato invece un trend complessivamente favorevole, abbandonando la percezione di crisi imminente dell'Unione Monetaria. Si potrebbe anzi dire che tale trend non sia del tutto giustificato, in alcuni paesi di area periferica, dai fondamentali economici. L'Italia, la Spagna, ma anche la Francia presentano ancora tassi di crescita troppo limitati a fronte di un indebitamento piuttosto alto. Le prospettive per il 2013, e le incertezze relative agli esiti elettorali in Italia, sono in contrasto stridente con le performance realizzate dai mercati. Solo ad inizio 2013 si è verificata una minore esuberanza dei mercati.

In questo quadro apparentemente contraddittorio, la performance dei comparti di Fondo Sanità sono tutte positive in valore assoluto e, come specificato di seguito, talvolta anche superiori ai benchmark di riferimento. Si fa inoltre presente che a far tempo dal 1 gennaio 2013 e a seguito della scadenza delle convenzioni in essere, sono stati attribuiti i mandati di gestione dei comparti Scudo, Progressione ed Espansione ai nuovi gestori.

Segue l'analisi di performance articolata per comparto. I dati indicati sono i valori provenienti dal Financial Risk Management e riferiti alla data del 31 dicembre 2012.

Comparto SCUDO

Il comparto, stante le sue caratteristiche di portafoglio obbligazionario investito in titoli euro core ha avuto un andamento complessivamente stabile ed ha generato una performance del 3.81% annua (3.81% calcolata su NAV), sostanzialmente allineata alla performance del benchmark (3.81%).

Comparto PROGRESSIONE

La politica di gestione è stata improntata a una sostanziale sicurezza sul comparto obbligazionario con duration contenuta e con esposizione limitata su area periferica (con esclusione dell'Italia). I mesi di aprile e maggio sono stati, insieme ad ottobre, quelli segnati da rendimenti negativi. Nel complesso, la performance del portafoglio è stata pari al 7.84% (6.69% calcolata su NAV) a fronte di un benchmark che ha registrato un rendimento del 6.09%.

Comparto ESPANSIONE

Il trend complessivamente positivo dei mercati azionari ha consentito al comparto di realizzare una significativa performance annua sia in valore assoluto sia rispetto al benchmark. I dati indicano una performance di portafoglio pari al 12.23% (10.66% calcolata su NAV) e del benchmark pari a 10.47%.

Comparto GARANTITO

Il comparto Garantito ha espresso nel corso del 2012 una leggera sotto-performance rispetto al benchmark, sia pure positiva in termini assoluti. I dati indicano un risultato di rendimento di portafoglio del 3.63% (3.61% calcolata su NAV) a fronte di un andamento del benchmark pari a 3.98%.

Si riportano di seguito i dati relativi alla performance netta (di commissioni, costi di transazione e imposta sostitutiva) e la valorizzazione della quota prodotta dal Service Amministrativo Previnet.

Tabella 1: performance netta comparto Scudo - 1/1-31/12/2012

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2011	14,420			152,095		
31/01/2012	14,556	0,94%	0,943%	153,391	0,85%	0,852%
29/02/2012	14,671	0,79%	1,741%	154,516	0,73%	1,592%
30/03/2012	14,668	-0,02%	1,720%	154,448	-0,04%	1,547%
30/04/2012	14,650	-0,12%	1,595%	154,330	-0,08%	1,469%
31/05/2012	14,608	-0,29%	1,304%	153,487	-0,55%	0,915%
29/06/2012	14,655	0,32%	1,630%	154,350	0,56%	1,482%
31/07/2012	14,734	0,54%	2,178%	154,550	0,13%	1,614%
31/08/2012	14,841	0,73%	2,920%	155,203	0,42%	2,043%
28/09/2012	14,892	0,34%	3,273%	155,462	0,17%	2,214%
31/10/2012	14,944	0,35%	3,634%	156,148	0,44%	2,664%
30/11/2012	14,994	0,33%	3,981%	157,429	0,82%	3,507%
31/12/2012	14,969	-0,17%	3,807%	158,961	0,97%	4,514%

Tabella 2: performance netta comparto Progressione - 1/1-31/12/2012

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2011	11,724			121,425		
31/01/2012	11,897	1,48%	1,476%	123,626	1,81%	1,813%
29/02/2012	12,058	1,35%	2,849%	125,158	1,24%	3,075%
30/03/2012	12,116	0,48%	3,344%	125,675	0,41%	3,500%
30/04/2012	12,096	-0,17%	3,173%	125,263	-0,33%	3,161%
31/05/2012	11,968	-1,06%	2,081%	123,869	-1,11%	2,013%
29/06/2012	12,118	1,25%	3,361%	125,187	1,06%	3,099%
31/07/2012	12,232	0,94%	4,333%	126,965	1,42%	4,563%
31/08/2012	12,325	0,76%	5,126%	127,757	0,62%	5,215%
28/09/2012	12,378	0,43%	5,578%	128,255	0,39%	5,625%
31/10/2012	12,374	-0,03%	5,544%	127,934	-0,25%	5,361%
30/11/2012	12,441	0,54%	6,116%	128,541	0,47%	5,861%
31/12/2012	12,508	0,54%	6,687%	128,822	0,22%	6,092%

Tabella 3: performance netta comparto Espansione - 1/1-31/12/2012

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2011	8,402			85,561		
31/01/2012	8,603	2,39%	2,392%	88,402	3,32%	3,321%
29/02/2012	8,775	2,00%	4,439%	90,314	2,16%	5,555%
30/03/2012	8,901	1,44%	5,939%	91,483	1,29%	6,922%
30/04/2012	8,871	-0,34%	5,582%	91,104	-0,41%	6,479%
31/05/2012	8,721	-1,69%	3,797%	89,479	-1,78%	4,580%
29/06/2012	8,935	2,45%	6,344%	91,213	1,94%	6,606%
31/07/2012	9,204	3,01%	9,545%	94,246	3,33%	10,151%
31/08/2012	9,214	0,11%	9,664%	94,590	0,36%	10,553%
28/09/2012	9,220	0,07%	9,736%	95,151	0,59%	11,209%
31/10/2012	9,162	-0,63%	9,045%	94,226	-0,97%	10,127%
30/11/2012	9,261	1,08%	10,224%	94,956	0,77%	10,980%
31/12/2012	9,298	0,40%	10,664%	95,351	0,42%	11,442%

Tabella 4: performance netta comparto Garantito - 1/1-31/12/2012

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2011	10,220			102,437		
31/01/2012	10,261	0,40%	0,401%	103,390	0,93%	0,930%
29/02/2012	10,338	0,75%	1,155%	104,219	0,80%	1,739%
30/03/2012	10,343	0,05%	1,204%	104,141	-0,07%	1,664%
30/04/2012	10,348	0,05%	1,252%	104,055	-0,08%	1,579%
31/05/2012	10,336	-0,12%	1,135%	103,513	-0,52%	1,050%
29/06/2012	10,350	0,14%	1,272%	104,050	0,52%	1,575%
31/07/2012	10,396	0,44%	1,722%	104,247	0,19%	1,767%
31/08/2012	10,458	0,60%	2,329%	105,260	0,97%	2,755%
28/09/2012	10,490	0,31%	2,642%	105,645	0,37%	3,132%
31/10/2012	10,510	0,19%	2,838%	105,928	0,27%	3,408%
30/11/2012	10,542	0,30%	3,151%	106,354	0,40%	3,824%
31/12/2012	10,543	0,01%	3,160%	106,512	0,15%	3,978%

Nel complesso e su base annua, i dati ufficiali forniti dal Service Amministrativo (Fonte: Previnet) indicano le seguenti performance nette:

Performance comparto Scudo: 3,807

Performance comparto Progressione: 6,687

Performance comparto Espansione: 10,664

Performance comparto Garantito: 3,160

A fronte di tali performance, la dinamica annua dell'andamento del benchmark (Fonte: Previnet) relativa alle quattro gestioni è stata la seguente:

Benchmark comparto Scudo: 4,514

Benchmark comparto Progressione: 6,092

Benchmark comparto Espansione: 11,442

Benchmark comparto Garantito: 3,978

Sarà cura del Consiglio di Amministrazione anche per il prossimo esercizio porre in essere ogni ulteriore utile attività intesa a favorire lo sviluppo del Fondo. L'organo di amministrazione procederà, altresì, ad un costante monitoraggio dell'attività dei gestori affinché, senza tralasciare l'esigenza di operare con prudenza, sia perseguito l'obiettivo di migliorare le performance delle gestioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario DALEFFE



1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	96.176.435	82.316.642
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.536.854	4.649.049
50	Crediti di imposta	-	40.638
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		100.713.289	87.006.329

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	1.686.706	1.510.079
20	Passività della gestione finanziaria	176.235	78.494
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	145.390	278.846
50	Debiti di imposta	752.562	17.836
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.760.893	1.885.255
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	97.952.396	85.121.074
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti per contributi da ricevere	1.208.006	982.547
	Valute da regolare	-1.518.667	451.611

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	6.346.375	6.633.865
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.529.347	123.353
40 Oneri di gestione	-239.654	-121.166
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.289.693	2.187
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.381	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.606.687	6.636.052
80 Imposta sostitutiva	-775.365	22.802
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.831.322	6.658.854

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti al S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Schroders Italy SIM S.p.A., con sede in Milano, via della Spiga 30;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore 3.

A far data dal 1° dicembre 2010:

- Comparto di Investimento denominato **Garantito**: INA Assitalia S.p.A. con sede in Roma, via L. Bissolati 23, con delega di gestione a Generali Investments Italy S.p.A., con sede in Trieste, via Machiavelli 4.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei quattro comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.

L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve/medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità, dove i titoli di debito e le parti di OICR siano presenti fino al 100% del valore totale di portafoglio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente 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 esclusivamente emittenti area OCSE; azionari prevalentemente area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

100% Citigroup EMU Government Bond 1-3 Y Eur TR (ticker Bloomberg SBEG13EU).

Comparto Progressione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

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

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale, dove i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del valore totale di portafoglio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

70% Salomon SB EMU Government Bond Index 1-3 anni in Euro;

30% Morgan Stanley CI World Price Index convertito in Euro.

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.

Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

75% Morgan Stanley CI World Price Index convertito in Euro;

25% Salomon SB EMU Government Bond Index 1-3 anni in Euro.

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: restituzione, per ciascuna posizione individuale in essere, di un ammontare almeno pari alla somma degli importi conferiti in gestione, ridotto delle anticipazioni/riscatti parziali, nei seguenti casi:

- a) scadenza della convenzione
- b) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3 del D.Lgs. 252/05;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo e e) la cessazione dell'attività lavorativa;
- f) inoccupazione oltre i 48 mesi ai sensi dell'art.11 comma 4 del D.Lgs. 252/05;
- g) riscatto a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione.

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

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: Il gestore si impegna a mantenere una redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al livello della garanzia prevista contrattualmente; tale

rendimento minimo garantito dovrà comprendere anche le sottoscrizioni che arriveranno nel periodo considerato.

Nel caso che la redditività del portafoglio affidato sia superiore al minimo garantito il gestore opererà al meglio al fine di raggiungere un livello di information ratio minimo, a 12 mesi dal primo conferimento, pari a: 0,25.

Strumenti finanziari: Fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il GESTORE può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) titoli di debito emessi da stati dell'U.E., aderenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada, Giappone e organismi internazionali cui aderiscono almeno 1 (uno) degli stati appartenenti all'Unione Europea;
- b) titoli emessi da soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE (titoli corporate)
- c) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 5% del portafoglio gestito;
- d) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro.

Resta inteso che l'attività di investimento di cui ai precedenti punti d) ed e) potrà essere avviata solo dopo la definizione di una specifica disciplina tra le parti interessate;

- g) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV, OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR legge 77/83.

I titoli di debito emessi da governi e soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE, con rating, al momento dell'acquisto non superiore a A+ e non inferiore a BBB (Standard and Poor's), sono ammessi entro il limite massimo del 45% del patrimonio gestito dal GESTORE purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E, degli USA, del Canada e del Giappone.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio - alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

100% Morgan Stanley IG EMU GBI 1-3 Years ticket Bloomberg JNEUI1R3.

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 12 luglio 2009, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

I contratti derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 4.180 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti Attivi	4.180	3.974

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 1.133

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 1.232

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 1.320

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 157

I restanti aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

Fase di erogazione

Pensionati: 13

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2012 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2012	COMPENSI 2011
AMMINISTRATORI	34.000	34.000
SINDACI	28.000	28.000

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che i costi e i ricavi comuni per i quali non sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza, nell'esercizio 2012 sono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, mentre nell'esercizio 2011 sono stati suddivisi in proporzione al patrimonio di ciascun comparto.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	96.176.435	82.316.642
20-a) Depositi bancari	55.199.848	1.157.270
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.219.124	24.760.814
20-d) Titoli di debito quotati	1.990.972	1.962.238
20-e) Titoli di capitale quotati	10.201.524	34.656.969
20-f) Titoli di debito non quotati	17.137	43.615
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	19.171.262
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	386.492	403.514
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	100.611	160.957
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	60.727	3
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.536.854	4.649.049
40-a) Cassa e depositi bancari	4.527.181	4.559.965
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	2.001
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.673	87.083
50 Crediti di imposta	-	40.638
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	100.713.289	87.006.329

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.686.706	1.510.079
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.686.706	1.510.079
20	Passivita' della gestione finanziaria	176.235	78.494
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	170.876	63.920
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.359	14.574
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	145.390	278.846
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	145.390	208.514
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	70.332
50	Debiti di imposta	752.562	17.836
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.760.893	1.885.255
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	97.952.396	85.121.074
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.208.006	982.547
	Contributi da ricevere	-1.208.006	-982.547
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.518.667	451.611
	Controparte per valute da regolare	1.518.667	-451.611

CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	6.346.375	6.633.865
10-a) Contributi per le prestazioni	12.544.264	10.634.413
10-b) Anticipazioni	-467.544	-138.578
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.286.424	-3.372.623
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-444.081	-473.831
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-11.905
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-159	-9.091
10-i) Altre entrate previdenziali	319	5.480
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.529.347	123.353
30-a) Dividendi e interessi	1.859.543	1.766.064
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.669.804	-1.642.711
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-239.654	-121.166
40-a) Societa' di gestione	-218.272	-103.034
40-b) Banca depositaria	-21.382	-18.132
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.289.693	2.187
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.381	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	283.964	413.655
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-78.108	-74.188
60-c) Spese generali ed amministrative	-166.446	-217.430
60-d) Spese per il personale	-66.679	-52.871
60-e) Ammortamenti	-1.999	-2.001
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-113	3.167
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-70.332
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.606.687	6.636.052
80 Imposta sostitutiva	-775.365	22.802
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.831.322	6.658.854

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	72.624,81	25,76
PROGRESSIONE	93.773,28	33,27
ESPANSIONE	106.442,58	37,76
GARANTITO	9.041,84	3,21
Totale	281.882,51	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 4.536.854

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.527.181

La voce è composta per € 4.526.408 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 266 per il servizio di cash card, per € 630 dal saldo residuo al 31 dicembre 2012 presente nella cassa sociale e per € 123 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2012. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo al 31/12/2012
Conto corrente di raccolta	800835102	4.228.865
Conto spese ed adesioni	800835100	31.652
Conto liquidazioni	800835103	259.332
Conto operativo	0000003626	6.559
Totale		4.526.408

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

La voce indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce a spese per il sito internet.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 9.673**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri crediti	4.999
Crediti verso gestori	2.579
Crediti verso aderenti per insoluti RID	1.999
Crediti verso Erario	96
Totale	9.673

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 145.390****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 145.390**

La voce, pari a € 145.390, è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Fornitori	71.417
Fatture da ricevere	44.810
Debiti verso Amministratori	10.574
Debiti verso collaboratori	8.452
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.637
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.160
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.851
Debiti verso Gestori	749
Altri debiti	683
Contributi da girocontare	527
Debiti verso Delegati	300
Erario addizionale regionale	118
Debiti verso INAIL	84
Erario addizionale comunale	28
Totale	145.390

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2013 utilizzando l'apposito modello F24.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Daleffe - compenso 2012	25.168
Grange - compenso 2012	16.673
BM&C - controllo finanziario 4 tranche 2012	2.969
Totale	44.810

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Lorito Nicola (Compenso 2012)	10.944
Pagano Franco (Compenso 2012)	3.630
Previnet Spa (Service amministrativo)	44.307
Zanella Mauro (Compenso 2012)	3.703
Nielfi Giuseppe (Compenso 2012)	3.630
Nobili Alessandro (Compenso 2012)	3.630
B-Side Communication Srl (Campagna pubblicitaria)	1.573
Totale	71.417

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -29.381

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 283.964

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2012
Quote associative	204.791
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	70.332
Quote iscrizione	6.760
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.081
Totale	283.964

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -78.108

La voce, dell'importo di € 78.108 rappresenta:

- Per € 72.262 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2012
- Per € 5.846 spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -166.446

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo 2012
Compensi amministratori	-40.617
Compensi sindaci	-35.235
Premi assicurativi organi sociali	-10.049
Rimborso spese amministratori	-13.625
Rimborso spese delegati	-5.101
Rimborso spese sindaci	-4.030
Totale	-108.657

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo 2012
Controllo interno	-15.950
Compensi Societa' di Revisione	-10.890
Spese consulenza	-8.000
Viaggi e trasferte	-3.781
Spese per stampa ed invio certificati	-3.641
Contributo annuale Covip	-3.611
Bolli e Postali	-2.930
Rimborso spese societa' di revisione	-1.633
Spese promozionali	-1.572
Spese per organi sociali	-1.357
Contributo INPS collaboratori esterni	-960
Spese pubblicazione bando di gara	-908
Spese di rappresentanza	-740
Spese varie	-425
Rimborso spese controllo interno	-400
Spese grafiche e tipografiche	-339
Spese per spedizioni e consegne	-262
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-242
Spese legali e notarili	-100
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-42
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-6
Totale	-57.789

d) Spese per il personale

€ -66.679

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo 2012
Retribuzioni Direttore	-48.135
Compenso Responsabile del Fondo	-12.584
Contributi INPS Direttore	-5.776
INAIL	-180
Arrotondamento attuale	-9
Arrotondamento precedente	5
Totale	-66.679

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2012 non sono stati sostenuti costi per personale dipendente.

e) Ammortamenti

€ -1.999

L'importo si riferisce alla quota di ammortamento del sito internet maturata nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ -113

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo 2012
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-5.779
Sopravvenienze passive	-750
Oneri bancari	-520
Altri costi e oneri	-313
Interessi passivi c/c	-7
Saldo	-7.369

Proventi:

Descrizione	Importo 2012
Sopravvenienze attive	7.214
Altri ricavi e proventi	42
Saldo	7.256

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	25.029.251	19.280.560
20-a) Depositi bancari	25.029.251	94.729
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	19.171.262
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	14.569
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.313.844	1.177.947
40-a) Cassa e depositi bancari	1.311.352	1.156.984
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	471
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.492	20.492
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	26.343.095	20.458.507

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Passivita' della gestione previdenziale	503.542	359.331
10-a) Debiti della gestione previdenziale	503.542	359.331
20 Passivita' della gestione finanziaria	31.164	5.214
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	31.164	5.214
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	37.458	58.083
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	37.458	49.067
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	9.016
50 Debiti di imposta	95.579	5.346
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	667.743	427.974
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	25.675.352	20.030.533
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	311.233	231.211
Contributi da ricevere	-311.233	-231.211
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	4.807.889	2.571.707
10-a) Contributi per le prestazioni	5.660.055	3.774.849
10-b) Anticipazioni	-237.401	-71.186
10-c) Trasferimenti e riscatti	-342.829	-746.947
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-271.779	-383.579
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-2.467
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-157	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.037
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	992.630	127.276
30-a) Dividendi e interessi	-	141
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	992.630	127.135
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-52.552	-22.125
40-a) Societa' di gestione	-47.348	-18.046
40-b) Banca depositaria	-5.204	-4.079
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	940.078	105.151
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.569	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	73.161	89.806
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-20.124	-17.458
60-c) Spese generali ed amministrative	-42.883	-51.165
60-d) Spese per il personale	-17.179	-12.441
60-e) Ammortamenti	-515	-471
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-29	745
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-9.016
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.740.398	2.676.858
80 Imposta sostitutiva	-95.579	-5.346
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.644.819	2.671.512

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.389.112,977		20.030.533
a) Quote emesse	387.046,323	5.660.055	
b) Quote annullate	-60.952,445	-852.166	
c) Variazione del valore quota		836.930	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.644.819
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.715.206,855		25.675.352

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,420.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 14,969.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.807.889, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 25.029.251

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Schroders Italy SIM S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Schroders Italy SIM S.p.A.	24.998.567
Totale	24.998.567

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 480).

a) Depositi bancari

€ 25.029.251

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano titoli detenuti in portafoglio.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Totale
Depositi bancari	25.029.251	25.029.251
Totale	25.029.251	25.029.251

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Depositi bancari	TOTALE
EUR	25.029.251	25.029.251
Totale	25.029.251	25.029.251

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-4.804.773	24.968.707	20.163.934	29.773.480
Totale	-4.804.773	24.968.707	20.163.934	29.773.480

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	29.773.480	-
Totale				29.773.480	-

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.313.844

a) Cassa e depositi bancari € 1.311.352

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.492

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 503.542

a) Passività della gestione previdenziale € 503.542

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	313.945
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	100.603
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	56.230
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	16.687
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9.780
Erario ritenute su redditi da capitale	5.560
Contributi da rimborsare	515
Debiti verso aderenti per rendita	222
Totale	503.542

20 - Passività della gestione finanziaria € 31.164

d) Altre passività della gestione finanziaria € 31.164

La voce è composta per € 6.289 debiti per commissioni di gestione, per € 480 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e da € 24.395 per commissioni di overperformance.

40 - Passività della gestione amministrativa € 37.458

b) Altre passività della gestione amministrativa € 37.458

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta**€ 95.579**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 311.233**

La voce è composta da € 2.439 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ed in attesa di riconciliazione e per € 308.794 da liste di contribuzione pervenute nel 2013 ma di competenza dell'esercizio 2012.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 4.807.889

a) Contributi per le prestazioni € 5.660.055

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.283.995
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	2.995.921
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	380.139
Totale 10 a)	5.660.055

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -237.401

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € -342.829

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione ind.le in uscita	-133.313
Riscatto per conversione comparto	-120.220
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-89.296
Totale	-342.829

e) Erogazioni in forma di capitale € -271.779

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

h) Altre uscite previdenziali € -157

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 992.630

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	992.672
Altri costi e oneri – Bolli e Spese	-	-42
Totale	-	992.630

40 - Oneri di gestione € -52.552

a) Commissioni di Gestione € -47.348

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Schroders Italy SIM S.p.A.	-22.953	-24.395	-47.348
Totale	-22.953	-24.395	-47.348

b) Commissioni Banca Depositaria € -5.204

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2012.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -7.569

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 73.161

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	61.289
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	9.016
Quote iscrizione	2.320
Trattenute per copertura oneri funzionamento	536
Totale	73.161

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -20.124

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 18.618 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.506.

c) Spese generali ed amministrative € -42.883

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -17.179

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -515

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi

€ -29

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Scudo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva

€ -95.579

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2011 (A)	20.030.533
Patrimonio 2012 ante imposta (B)	25.770.931
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	5.740.398
Gestione previdenziale (D)	4.807.889
Proventi deducibili (E)	63.609
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	868.900
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	95.579

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	31.311.480	28.490.645
20-a) Depositi bancari	636.063	799.185
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.151.366	16.722.012
20-d) Titoli di debito quotati	1.990.972	1.962.238
20-e) Titoli di capitale quotati	10.200.589	8.664.982
20-f) Titoli di debito non quotati	17.137	43.615
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	249.879	287.631
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.747	10.982
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	60.727	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.422.144	1.566.090
40-a) Cassa e depositi bancari	1.418.926	1.535.368
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	690
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.218	30.032
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	32.733.624	30.056.735

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	453.611	554.772
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	453.611	554.772
20	Passivita' della gestione finanziaria	92.448	35.153
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	87.089	20.579
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.359	14.574
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	48.367	99.174
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	48.367	71.910
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	27.264
50	Debiti di imposta	230.609	11.964
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		825.035	701.063
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	31.908.589	29.355.672
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	401.865	338.851
	Contributi da ricevere	-401.865	-338.851
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-1.518.667	447.747
	Controparte per valute da regolare	1.518.667	-447.747

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	620.573	1.999.018
10-a) Contributi per le prestazioni	2.997.326	3.218.955
10-b) Anticipazioni	-159.378	-47.461
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.101.856	-1.106.937
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-115.836	-61.951
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-3.031
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2	-1.262
10-i) Altre entrate previdenziali	319	705
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.269.660	235.031
30-a) Dividendi e interessi	802.799	840.678
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.466.861	-605.647
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-96.933	-57.624
40-a) Societa' di gestione	-89.956	-51.285
40-b) Banca depositaria	-6.977	-6.339
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.172.727	177.407
60 Saldo della gestione amministrativa	-9.774	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.466	145.666
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.984	-25.585
60-c) Spese generali ed amministrative	-55.371	-74.985
60-d) Spese per il personale	-22.182	-18.234
60-e) Ammortamenti	-665	-690
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-38	1.092
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-27.264
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.783.526	2.176.425
80 Imposta sostitutiva	-230.609	-11.964
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.552.917	2.164.461

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.503.854,179		29.355.672
a) Quote emesse	248.405,367	2.997.645	-
b) Quote annullate	-201.288,477	-2.377.072	-
c) Variazione valore quote		1.932.344	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.552.917
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.550.971,069		31.908.589

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,724.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 12,508.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 620.573 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 31.311.480

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	31.219.632
Totale	31.219.632

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 600).

a) Depositi bancari

€ 636.063

La voce è composta per € 635.841 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 222 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 30.360.064, così dettagliati:

- € 18.151.366 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.990.972 relativi a titoli di debito quotati;
- € 10.200.589 relativi a titoli di capitali quotati;
- € 17.137 relativi a titoli di debito non quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.368.236	7,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.337.127	7,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.032.358	6,21
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.928.304	5,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.860.507	5,68
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.752.071	5,35
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.721.881	5,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.348.785	4,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	886.423	2,71
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.330	2,21
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	566.995	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.071	1,60
CAISSE FRANCAISE DE FIN 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	502.465	1,54
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	I.G - TDebito Q UE	416.380	1,27
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	DE0003611885	I.G - TDebito Q UE	300.615	0,92
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	279.564	0,85
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	217.919	0,67
BANCO ESPANOL DE CREDITO 21/02/2014 4,25	ES0413440100	I.G - TDebito Q UE	204.936	0,63
BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	ES0413900111	I.G - TDebito Q UE	202.890	0,62
ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	198.475	0,61
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	173.227	0,53
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	173.023	0,53
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	169.530	0,52
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	150.161	0,46
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	148.543	0,45
MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	144.016	0,44
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	136.962	0,42
UNUM GROUP	US91529Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	136.906	0,42
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	136.729	0,42
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	135.813	0,41
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	116.591	0,36
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	XS0387992661	I.G - TDebito Q UE	114.258	0,35
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	I.G - TCapitale Q OCSE	113.177	0,35
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	111.657	0,34
FREEPORT-MCMORAN COPPER	US35671D8570	I.G - TCapitale Q OCSE	111.615	0,34
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	109.531	0,33
AGNICO-EAGLE MINES LTD	CA0084741085	I.G - TCapitale Q OCSE	109.143	0,33
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	105.864	0,32
SPX CORP	US7846351044	I.G - TCapitale Q OCSE	104.901	0,32
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	104.584	0,32
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	103.979	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	103.278	0,32
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	102.460	0,31
QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	102.145	0,31
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	I.G - TCapitale Q OCSE	100.790	0,31
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	100.059	0,31
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	99.332	0,30
UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	98.987	0,30
WATSON PHARMACEUTICALS INC	US9426831031	I.G - TCapitale Q OCSE	98.815	0,30

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SILVER WHEATON CORP	CA8283361076	I.G - TCapitale Q OCSE	98.089	0,30
Altri			6.374.567	19,47
Totale			30.360.064	92,75

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	27/12/2012	03/01/2013	1938	GBP	-30.425
Totale						-30.425

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2012 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	550.000	0,81610	-673.937
JPY	CORTA	60.000.000	113,61000	-528.123
JPY	LUNGA	20.000.000	113,61000	176.041
USD	CORTA	650.000	1,31940	-492.648
Totale				-1.518.667

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.946.458	7.204.908	-	18.151.366
Titoli di Debito quotati	98.987	1.891.985	-	1.990.972
Titoli di Capitale quotati	542.995	2.597.429	7.060.165	10.200.589
Titoli di Debito non quotati	17.137	-	-	17.137
Depositi bancari	636.063	-	-	636.063
Totale	12.241.640	11.694.322	7.060.165	30.996.127

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	18.151.366	2.008.109	1.995.508	314.856	22.469.839

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	-	-	5.247.851	62.328	5.310.179
JPY	-	-	1.242.480	12.564	1.255.044
GBP	-	-	1.054.333	77.540	1.131.873
CHF	-	-	591.901	10.953	602.854
SEK	-	-	-	2.747	2.747
DKK	-	-	68.516	65.669	134.185
NOK	-	-	-	72.803	72.803
CAD	-	-	-	15.302	15.302
AUD	-	-	-	1.301	1.301
Totale	18.151.366	2.008.109	10.200.589	636.063	30.996.127

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,830	1,326
Titoli di Debito quotati	0,500	0,577
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non si rilevano operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-23.521.627	19.677.061	-3.844.566	43.198.688
Titoli di Debito quotati	-1.142.210	-	-1.142.210	1.142.210
Titoli di Capitale quotati	-12.704.200	12.387.826	-316.374	25.092.026
Totale	-37.368.037	32.064.887	-5.303.150	69.432.924

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	43.198.688	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.142.210	-
Titoli di Capitale quotati	19.950	14.878	34.828	25.092.026	0,139
Totali	19.950	14.878	34.828	69.432.924	0,050

l) Ratei e risconti attivi **€ 249.879**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 4.747**

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

p) margini e crediti su operazioni forward / future **€ 60.727**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su forward su indici aperte al 31 dicembre 2012.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.422.144**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.418.926**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.218**

La voce comprende la quota parte della attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 453.611**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 453.611**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	405.367
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	27.486
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.628
Erario ritenute su redditi da capitale	7.179
Contributi da rimborsare	665
Debiti verso aderenti per rendita	286
Totale	453.611

20 - Passività della gestione finanziaria € 92.448

d) Altre passività della gestione finanziaria € 87.089

La voce è composta per € 11.600 da debiti per commissioni di gestione, per € 600 da debiti per commissioni di Banca Depositaria, per € 44.464 da commissioni di overperformance e da € 30.425 da debiti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolati alla chiusura dell'esercizio.

e) Debiti su operazioni forward / future € 5.359

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2012.

40 - Passività della gestione amministrativa € 48.367

b) Altre passività della gestione amministrativa € 48.367

La voce si comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 230.609

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 401.865

La voce è composta da € 3.150 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ed in attesa di riconciliazione e per € 398.715 da liste di contribuzione pervenute nel 2013 ma di competenza dell'esercizio 2012.

Valute da regolare € -1.518.667

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2012, delle posizioni in essere a copertura dei rischi di cambio

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 620.573

a) Contributi per le prestazioni € 2.997.326

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.351.840
Trasferimento da altri fondi	377.421
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	268.065
Totale 10 a)	2.997.326

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -159.378

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € -2.101.856

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-1.688.117
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-413.739
Totale	-2.101.856

e) Erogazioni in forma di capitale € -115.836

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

h) Altre uscite previdenziali € -2

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali € 319

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 2.269.660

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	535.448	196.766
Titoli di Debito quotati	73.171	-7.416
Titoli di Debito non quotati	280	515
Titoli di capitale quotati	193.888	1.304.427
Depositi bancari	12	-20.063
Commissioni di negoziazione	-	-34.828
Risultato della gestione cambi	-	31.840
Altri costi	-	-5.234
Altri ricavi	-	854
Totale	802.799	1.466.861

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione **€ -96.933**

a) Commissioni di Gestione **€ -89.956**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A	-45.492	-44.464	-89.956
Totale	-45.492	-44.464	-89.956

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -6.977**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2012.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -9.774**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 94.466**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	64.695
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	27.264
Quote iscrizione	1.815
Trattenute per copertura oneri funzionamento	692
Totale	94.466

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -25.984**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 24.039 e

dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.945.

c) Spese generali ed amministrative **€ -55.371**

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -22.182**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -665**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -38**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Progressione come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ -230.609**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	29.355.672
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	32.139.198
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	2.783.526
Gestione previdenziale (D)	620.573
Proventi deducibili (E)	66.510
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	2.096.444
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	230.609

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	38.043.136	33.976.096
20-a) Depositi bancari	29.305.794	226.301
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.606.139	7.604.664
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	935	25.991.987
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	112.888	112.513
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.380	40.628
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	3
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.626.650	1.854.682
40-a) Cassa e depositi bancari	1.622.997	1.817.889
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	826
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.653	35.967
50 Crediti di imposta	-	40.638
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	39.669.786	35.871.416

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	688.465	586.567
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	688.465	586.567
20	Passivita' della gestione finanziaria	51.890	8.842
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	51.890	8.842
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	54.901	119.444
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	54.901	86.121
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	33.323
50	Debiti di imposta	423.114	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.218.370	714.853
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	38.451.416	35.156.563
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	456.159	405.810
	Contributi da ricevere	-456.159	-405.810
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	3.864
	Controparte per valute da regolare	-	-3.864

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	-386.136	1.504.402
10-a) Contributi per le prestazioni	2.580.286	3.085.526
10-b) Anticipazioni	-70.765	-19.931
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.839.191	-1.518.739
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-56.466	-28.301
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-6.407
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-7.829
10-i) Altre entrate previdenziali	-	83
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.225.991	-246.023
30-a) Dividendi e interessi	1.022.142	922.725
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.203.849	-1.168.748
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-87.990	-40.939
40-a) Societa' di gestione	-79.045	-33.325
40-b) Banca depositaria	-8.945	-7.614
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.138.001	-286.962
60 Saldo della gestione amministrativa	-11.095	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	107.228	175.122
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-29.494	-30.641
60-c) Spese generali ed amministrative	-62.853	-89.803
60-d) Spese per il personale	-25.179	-21.837
60-e) Ammortamenti	-755	-826
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-42	1.308
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-33.323
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.740.770	1.217.440
80 Imposta sostitutiva	-445.917	40.638
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.294.853	1.258.078

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.184.119,795		35.156.563
a) Quote emesse	291.220,081	2.580.286	-
b) Quote annullate	-339.907,090	-2.966.422	-
c) Variazione valore quote	-	3.680.989	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		3.294.853
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.135.432,786		38.451.416

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 8,402.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 9,298.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 386.136, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 38.043.136

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Eurizon Capital SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	37.991.976
Totale	37.991.976

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 730).

a) Depositi bancari**€ 29.305.794**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 29.305.534 e per € 260 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 8.607.074 così dettagliati:

- € 8.606.139 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 935 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	622.936	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.349	1,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.255	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	451.218	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	444.454	1,12
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.372	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	381.138	0,96
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	356.311	0,90
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.450	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	307.999	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.709	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	267.056	0,67
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.906	0,67
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.320	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.855	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	225.969	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	218.633	0,55
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	211.340	0,53
BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.981	0,53
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	199.392	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	184.927	0,47
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	184.839	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	176.575	0,45
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	169.343	0,43
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.697	0,42
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.414	0,41
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.458	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	111.478	0,28
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	108.504	0,27
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.860	0,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.910	0,25
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	98.755	0,25
BUNDESobligation 27/02/2015 2,5	DE0001141562	I.G - TStato Org.Int Q UE	97.000	0,24
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.736	0,14
ROLLS-ROYCE HOLDINGS-C ENT S - 10/2012	GB00B8K8LZ11	I.G - TCapitale Q UE	935	0,00
Totale			8.607.074	21,7

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni di acquisto e di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.526.188	5.079.951	8.606.139
Titoli di Capitale quotati	-	935	935
Depositi bancari	29.305.794	-	29.305.794
Totale	32.831.982	5.080.886	37.912.868

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	8.606.139	-	29.206.040	37.812.179
USD	-	-	35.493	35.493
JPY	-	-	4.759	4.759
GBP	-	935	13.276	14.211
CHF	-	-	11.024	11.024
SEK	-	-	3.387	3.387
DKK	-	-	2.011	2.011
NOK	-	-	3.398	3.398
CAD	-	-	3.510	3.510
AUD	-	-	22.896	22.896
Totale	8.606.139	935	29.305.794	37.912.868

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,876	1,810

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non si evidenziano operazioni in conflitto di interesse alla data del 31 dicembre 2012.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-13.200.567	12.296.385	-904.182	25.496.952
Titoli di capitale quotati	-25.979.796	54.950.600	28.970.804	80.930.396
Totale	-39.180.363	67.246.985	28.066.622	106.427.348

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	25.496.952	0,000
Titoli di Capitale quotati	21.045	31.430	52.475	80.930.396	0,065
Totale	21.045	31.430	52.475	106.427.348	0,049

l) Ratei e risconti attivi

€ 112.888

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 17.380

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.626.650

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.622.997

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.653

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 688.465****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 688.465**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	460.134
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	126.285
Passività della gestione previdenziale	78.484
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.334
Erario ritenute su redditi da capitale	8.148
Contributi da rimborsare	755
Debiti verso aderenti per rendita	325
Totale	688.465

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 51.890****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 51.890**

La voce è composta per € 9.461 da debiti per commissioni di gestione, per € 730 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e da € 41.699 per commissioni di overperformance.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 54.901****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 54.901**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta**€ 423.114**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 456.159**

La voce è composta da € 3.576 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ed in attesa di riconciliazione e per € 452.583 da liste di contribuzione pervenute nel 2013 ma di competenza dell'esercizio 2012.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € -386.136

a) Contributi per le prestazioni € 2.580.286

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.464.389
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	111.512
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	4.385
Totale 10 a)	2.580.286

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -70.765

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti € -2.839.191

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-2.122.306
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-700.876
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-16.009
Totale	-2.839.191

e) Erogazioni in forma di capitale € -56.466

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 4.225.991

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	292.987	64.988
Titoli di capitale quotati	729.149	3.203.966
Depositi bancari	6	-52.420
Commissioni di negoziazione	-	-52.475
Risultato della gestione cambi	-	72.148
Altri costi	-	-38.441
Altri ricavi	-	6.083
Totale	1.022.142	3.203.849

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione **€ -87.990**

a) Commissioni di Gestione **€ -79.045**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-37.346	-41.699	-79.045
Totale	-37.346	-41.699	-79.045

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -8.945**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2012.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -11.095**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 107.228**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	72.071
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	33.323
Quote iscrizione	1.048
Trattenute per copertura oneri funzionamento	786
Totale	107.228

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -29.494**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 27.287 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 2.207.

c) Spese generali ed amministrative **€ -62.853**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -25.179**

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -755**

La voce comprende la quota di ammortamento su immobilizzazioni immateriali sostenuta dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi**€ -42**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva**€ -445.917**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2011 (A)	35.156.563
Patrimonio 2012 ante imposta (B)	38.897.333
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	3.740.770
Gestione previdenziale (D)	-386.136
Contributi Spese (E)	73.119
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	4.053.787
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	445.917

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.792.568	569.341
20-a) Depositi bancari	228.740	37.055
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.461.619	434.138
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	23.725	3.370
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	78.484	94.778
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	174.216	50.330
40-a) Cassa e depositi bancari	173.906	49.724
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	14
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	310	592
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.966.784	619.671

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	41.088	9.409
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	41.088	9.409
20	Passivita' della gestione finanziaria	733	29.285
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	733	29.285
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	4.664	2.145
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	4.664	1.416
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	729
50	Debiti di imposta	3.260	526
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		49.745	41.365
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.917.039	578.306
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	38.749	6.675
	Contributi da ricevere	-38.749	-6.675
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.43 COMPARTO GARANTITO

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	1.304.049	558.738
10-a) Contributi per le prestazioni	1.306.597	555.083
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.548	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	3.655
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.066	7.069
30-a) Dividendi e interessi	34.602	2.520
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.464	4.549
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-2.179	-478
40-a) Societa' di gestione	-1.923	-378
40-b) Banca depositaria	-256	-100
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	38.887	6.591
60 Saldo della gestione amministrativa	-943	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.109	3.061
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.506	-504
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.339	-1.477
60-d) Spese per il personale	-2.139	-359
60-e) Ammortamenti	-64	-14
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4	22
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-729
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.341.993	565.329
80 Imposta sostitutiva	-3.260	-526
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.338.733	564.803

COMPARTO GARANTITO

3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	56.584,874		578.306
a) Quote emesse	126.004,192	1.306.597	-
b) Quote annullate	-752,406	-2.548	-
c) Variazione valore quote		34.684	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.338.733
Quote in essere alla fine dell'esercizio	181.836,660		1.917.039

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,220

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 10,543.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.304.049, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.792.568

Le risorse del comparto sono affidate per intero a INA Assitalia S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
INA Assitalia S.p.A.	1.713.384
Totale	1.713.384

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 33) e dei crediti per cambio comparto (78.484).

a) Depositi bancari

€ 228.740

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.461.619 così dettagliati:

- € 1.461.619 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.466	17,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	245.892	12,50
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	194.775	9,90
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	171.952	8,74
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.222	7,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	112.731	5,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	61.072	3,11
EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	60.588	3,08
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	55.654	2,83
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.267	2,76
Totale			1.461.619	74,32

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni di acquisto e di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	419.695	1.041.924	1.461.619
Depositi bancari	228.740	-	228.740
Totale	648.435	1.041.924	1.690.359

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	1.461.619	228.740	1.690.359
Totale	1.461.619	228.740	1.690.359

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,760	1,503

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.450.801	410.177	-1.040.624	1.860.978
Totale	-1.450.801	410.177	-1.040.624	1.860.978

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.860.978	-
Totale	-	-	-	1.860.978	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 23.725

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 78.484

La voce si compone dei crediti per cambio comparto di alcune posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 174.216

a) Cassa e depositi bancari

€ 173.906

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 310**

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 41.088**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 41.088**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	39.086
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.218
Erario ritenute su redditi da capitale	692
Contributi da rimborsare	64
Debiti verso aderenti per rendita	28
Totale	41.088

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 733**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 733**

La voce è composta per € 700 da debiti per commissioni di gestione, per € 33 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 4.664**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 4.664**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 3.260**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Garantito.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 38.749**

La voce è composta da € 304 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ed in attesa di riconciliazione e per € 38.445 da liste di contribuzione pervenute nel 2013 ma di competenza dell'esercizio 2012.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € **1.304.049**

a) Contributi per le prestazioni € **1.306.597**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	342.253
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	302.073
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	662.271
Totale 10 a)	1.306.597

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

c) Trasferimenti e riscatti € **-2.548**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuale in uscita	2.548
Totale	-2.548

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € **41.066**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	34.602	6.507
Altri costi	-	-43
Totale	34.602	6.464

40 – Oneri di gestione € **-2.179**

a) Commissioni di Gestione € **-1.923**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
INA Assitalia S.p.A.	-1.923	-1.923
Totale	-1.923	-1.923

b) Commissioni Banca Depositaria € **-256**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2012.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -943

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 9.109

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	6.736
Quote iscrizione	1.577
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	729
Trattenute per copertura oneri funzionamento	67
Totale	9.109

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -2.506

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 2.318 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 188.

c) Spese generali ed amministrative € -5.339

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -2.139

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -64

La voce comprende la quota di ammortamento su immobilizzazioni immateriali sostenuta dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € -4

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Garantito come dettagliato nella parte della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva € -3.260

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2011 (A)	578.306
Patrimonio 2012 ante imposta (B)	1.920.299
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	1.341.993
Gestione previdenziale (D)	1.304.049
Contributi Spese (E)	8.313
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	29.631
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	3.260