



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Cerroni Monica

Vice Presidente

Tamburini Mazzino

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Astolfoni Fossi Andrea

Barone Enzo

Carannante Rocco

Cavaleri Antonio

Cedrone Luciano

Cenciotti Massimo

Cipullo Giancarlo

Curcio Angelo

Dragotto Antonino

Giaccaglia Gianni

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Marozzi Maurizio

Masucci Marino

Pietrangelo Marco

Tarlazzi Claudio

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Deidda Gagliardo Matteo

Componenti effettivi

Bonura Alessandro

Marconetto Giovanni

Stifanelli Antonio

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	598.083.739	491.989.036
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.413	8.423
40	Attività della gestione amministrativa	12.619.937	14.639.053
50	Crediti di imposta	-	58.330
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		610.712.089	506.694.842

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	10.400.347	8.925.906
20	Passività della gestione finanziaria	387.273	385.093
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.413	8.423
40	Passività della gestione amministrativa	430.782	535.253
50	Debiti di imposta	4.799.350	114.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.026.165	9.968.965
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	594.685.924	496.725.877
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti per contributi da ricevere	24.689.227	16.084.310
	Contratti futures	-6.748.088	-4.740.944
	Valute da regolare	6.695.146	1.434.522

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	57.559.637	65.620.430
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.019.675	2.784.606
40 Oneri di gestione	-1.099.915	-993.273
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.919.760	1.791.333
60 Saldo della gestione amministrativa	280.000	280.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	102.759.397	67.691.763
80 Imposta sostitutiva	-4.799.350	-55.960
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	97.960.047	67.635.803

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 e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

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. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, imprese di pulizia

industriali, consorzi industriali e imprese operanti nella distribuzione e recapiti dei servizi postali e soggetti fiscalmente a carico, i quali presentino domanda di associazione;

b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;

c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società LG Consulenza l'attività di controllo interno.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: l'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto). Il portafoglio sarà prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non sarà inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05.

Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;

b) riscatto per decesso;

c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;

d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non deve essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

L'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% JP Morgan euro 1-5 anni, ticker Bloomberg JNEU1R5
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: l'investimento del comparto è diversificato nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni, obbligazioni a medio/lungo termine ed un composito di obbligazioni a breve termine e BOT, definito come monetario. Ogni gestore selezionato ha un mandato specifico relativo ad una classe di attività finanziarie. Le percentuali delle tre componenti variano nel corso del tempo intorno a valori medi del 30% ciascuno per le azioni e le obbligazioni a medio/lungo termine e del 40% per il monetario. In altri termini, il portafoglio effettivo del comparto varia per scelte tattiche e per variazione dei prezzi di mercato intorno ad un portafoglio-obiettivo strategico, il cosiddetto benchmark, ponderato secondo le suddette percentuali.

Il 47% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica a tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori sono impegnati a monitorare costantemente la Tracking Error Volatility ex ante o ex post, affinché non vengano ripetutamente superati i limiti posti al riguardo in convenzione.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 47% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

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:

- MTS-BOT lordo 24,00%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 16,00%;
- Ip Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 1,4%;
- City Euro Big Index 30%;
- ETHICAL INDEX EURO RETURN 17,88%;
- MSCI WORLD EX EUROPE 10,72%.

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 26,00%;
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- EPSILON SGR S.p.A., 15,56%.
- ALLIANZ PIMCO dal 1 ottobre 12,44%

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione dopo una selezione ha individuato nella compagnia Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, la società per la erogazione delle rendite e il CDA ha stipulato una apposita convenzione con decorrenza dal 30 settembre 2009 e dura cinque anni.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state 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 in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'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; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi 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, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non sono essendo state erogate rendite

con il conseguente costo della società dedicata, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

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.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, 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 e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.202 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.135.

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	49.202	49.117
Aziende	1.135	1.116

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 49.202

Comparto Garantito: 19.411

Comparto Bilanciato: 30.567

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (49.978) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli 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 (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 1.724 ed euro 9.499) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2012	COMPENSI 2011
AMMINISTRATORI	66.975	73.335
SINDACI	60.320	58.680

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

	COMPENSI 2012	COMPENSI 2011
Deloitte & Touche S.p. A.	15.000	16.000

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

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

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

	Media 2012	Media 2011
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	3	3
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	598.083.739	491.989.036
20-a) Depositi bancari	10.547.081	15.633.977
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	307.877.035	268.670.676
20-d) Titoli di debito quotati	110.270.202	80.845.835
20-e) Titoli di capitale quotati	160.712.485	118.776.304
20-f) Titoli di debito non quotati	2.961.472	3.351.004
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	5.345.123	4.283.509
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	255.408	377.730
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	114.933	50.001
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.413	8.423
40 Attivita' della gestione amministrativa	12.619.937	14.639.053
40-a) Cassa e depositi bancari	12.524.513	14.525.787
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.423
40-c) Immobilizzazioni materiali	28.025	34.258
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	67.399	77.585
50 Crediti di imposta	-	58.330
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	610.712.089	506.694.842

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Passivita' della gestione previdenziale	10.400.347	8.925.906
10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.400.347	8.925.906
20 Passivita' della gestione finanziaria	387.273	385.093
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	369.456	328.266
20-e) Debiti su operazioni forward / future	17.817	56.827
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.413	8.423
40 Passivita' della gestione amministrativa	430.782	535.253
40-a) TFR	11.657	10.736
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	281.357	282.455
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	137.768	242.062
50 Debiti di imposta	4.799.350	114.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.026.165	9.968.965
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	594.685.924	496.725.877
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	24.689.227	16.084.310
Contributi da ricevere	-24.689.227	-16.084.310
Contratti futures	-6.748.088	-4.740.944
Controparte c/contratti futures	6.748.088	4.740.944
Valute da regolare	6.695.146	1.434.522
Controparte per valute da regolare	-6.695.146	-1.434.522

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	57.559.637	65.620.430
10-a) Contributi per le prestazioni	87.559.165	88.514.661
10-b) Anticipazioni	-12.170.669	-8.576.892
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.438.915	-7.949.904
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.395.403	-6.356.764
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-3.462	-22.678
10-i) Altre entrate previdenziali	8.921	12.007
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	46.019.675	2.784.606
30-a) Dividendi e interessi	14.613.200	13.102.743
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.406.296	-10.318.137
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	179	-
40 Oneri di gestione	-1.099.915	-993.273
40-a) Societa' di gestione	-937.148	-852.052
40-b) Banca depositaria	-141.220	-115.643
40-c) Altri oneri di Gestione	-21.547	-25.578
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.919.760	1.791.333
60 Saldo della gestione amministrativa	280.000	280.000
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.811.366	1.863.898
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-409.753	-412.552
60-c) Spese generali ed amministrative	-588.884	-598.952
60-d) Spese per il personale	-393.111	-375.153
60-e) Ammortamenti	-12.542	-11.976
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.692	56.797
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-137.768	-242.062
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	102.759.397	67.691.763
80 Imposta sostitutiva	-4.799.350	-55.960
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	97.960.047	67.635.803

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	480.056.120	401.617.310
20-a) Depositi bancari	9.142.100	14.031.315
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	205.239.368	192.501.024
20-d) Titoli di debito quotati	103.151.739	71.325.055
20-e) Titoli di capitale quotati	155.279.951	116.819.327
20-f) Titoli di debito non quotati	2.961.472	3.351.004
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	3.944.508	3.287.403
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	222.049	252.181
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	114.933	50.001
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	8.602.321	9.372.262
40-a) Cassa e depositi bancari	8.539.024	9.300.714
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	908
40-c) Immobilizzazioni materiali	17.651	21.855
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	45.646	48.785
50 Crediti di imposta	-	58.330
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	488.658.441	411.047.902

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.573.890	6.319.509
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.573.890	6.319.509
20	Passivita' della gestione finanziaria	326.178	340.913
	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	308.361	284.086
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	17.817	56.827
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	271.322	341.468
	40-a) TFR	7.342	6.849
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	177.209	180.194
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	86.771	154.425
50	Debiti di imposta	4.164.568	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.335.958	7.001.890
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	476.322.483	404.046.012
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	15.550.145	10.261.097
	Contributi da ricevere	-15.550.145	-10.261.097
	Contratti futures	-6.748.088	-4.740.944
	Controparte c/contratti futures	6.748.088	4.740.944
	Valute da regolare	6.695.146	1.434.522
	Controparte per valute da regolare	-6.695.146	-1.434.522

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	37.594.893	44.562.210
10-a) Contributi per le prestazioni	63.269.278	63.885.208
10-b) Anticipazioni	-11.256.522	-8.086.707
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.004.159	-5.203.301
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.420.396	-6.044.829
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.643	-168
10-i) Altre entrate previdenziali	8.335	12.007
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.555.369	1.120.765
30-a) Dividendi e interessi	11.728.094	10.633.877
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	27.827.275	-9.513.112
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	-885.577	-835.863
40-a) Societa' di gestione	-749.829	-714.886
40-b) Banca depositaria	-114.201	-95.399
40-c) Altri oneri di Gestione	-21.547	-25.578
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	38.669.792	284.902
60 Saldo della gestione amministrativa	176.354	178.628
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.140.862	1.189.087
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-258.077	-263.190
60-c) Spese generali ed amministrative	-370.900	-382.106
60-d) Spese per il personale	-247.595	-239.332
60-e) Ammortamenti	-7.899	-7.640
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.734	36.234
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-86.771	-154.425
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	76.441.039	45.025.740
80 Imposta sostitutiva	-4.164.568	58.330
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	72.276.471	45.084.070

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 14,717.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 15,936.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	27.454.601,530		404.046.012
a) Quote emesse	4.095.664,966	63.277.613	
b) Incremento valore quote		34.681.578	
c) Quote annullate	1.660.702,906	25.682.720	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			72.276.471
Quote in essere alla fine dell'esercizio	29.889.563,590		476.322.483

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 € 37.594.893, 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.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 480.056.120

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Epsilon SGR Spa, Morgan Stanley Investment Management Limited ,ARCA SGR S.p.A, ALLIANZ PIMCO che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	120.680.943
State Street Global Advisor	80.743.207
Epsilon SGR	77.280.124
Allianz Pimco	57.049.386
Morgan Stanley Investment Management	143.981.363
Totale risorse in gestione	479.735.023

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	479.735.023
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	222.442
Debiti per operazioni da regolare	51.767
Altre passività della gestione finanziaria	3.025
Debiti su operazioni forward	17.816
Crediti Previdenziali	26.047
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	480.056.120

a) Depositi bancari

€ 9.142.100

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 1.829, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE BIL ARCA BNP EUR	1.277.452
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP CHF	16.714
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP DKK	970
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP EUR	501.447
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP GBP	46.233
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP NOK	32.419
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP SEK	1.684
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP EUR	6.944.547
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP EUR	153.879
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP GBP	7.945
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP USD	5.048
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP AUD	11.843
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP CAD	32.298
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP CHF	756
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP DKK	1.383
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP EUR	8.522
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP GBP	26.486
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP ILS	13.859
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP JPY	7.634
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP NOK	3.084
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP NZD	659
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP SEK	1.050
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP USD	44.359

Totale	9.140.271
---------------	------------------

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 1.277.452
- Epsilon	€ 599.467
- Morgan Stanley	€ 6.944.547
- Pimco	€ 166.872
- State Street	€ 151.933

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 205.239.368

d) Titoli di debito quotati € 103.151.739

e) Titoli di capitale quotati € 155.279.951

f) Titoli di debito non quotati € 2.961.472

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 250 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2013 ZERO COUPON	IT0004839319	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.429.759	2,75
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2013 ZERO COUPON	IT0004854888	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.909.490	2,03
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2013 ZERO COUPON	IT0004844608	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.444.824	1,93
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2013 ZERO COUPON	IT0004822034	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.970.712	1,63
5	BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.833.450	1,60
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.183.572	1,47
7	BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2013 ZERO COUPON	IT0004815814	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.987.372	1,43
8	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2013 ZERO COUPON	IT0004867971	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.925.100	1,42
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.199.162	1,27
10	BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2013 ZERO COUPON	IT0004850589	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.953.740	1,22
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.746.950	1,18
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.659.500	1,16
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.212.324	1,07
14	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.139.596	1,05
15	BUONI ORDINARI DEL TES 13/12/2013 ZERO COUPON	IT0004874092	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.944.765	1,01
16	KFW 04/07/2014 4,25	DE0002760931	I.G - TDebito Q UE	4.885.798	1,00
17	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.820.760	0,99
18	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	4.197.157	0,86
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.144.452	0,85
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.030.091	0,82
21	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.622.179	0,74
22	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.598.500	0,74
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.527.160	0,72

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
24	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.280.702	0,67
25	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	3.280.157	0,67
26	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	3.156.143	0,65
27	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	3.087.948	0,63
28	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.075.390	0,63
29	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	3.021.093	0,62
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.007.950	0,62
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.777.987	0,57
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.772.432	0,57
33	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.617.493	0,54
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.523.825	0,52
35	LAND BERLIN 23/03/2015 3,75	DE000A0DRH78	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.476.640	0,51
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.398.034	0,49
37	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.379.903	0,49
38	KFW 21/01/2019 3,875	DE000A0L1CY5	I.G - TDebito Q UE	2.354.360	0,48
39	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	2.341.015	0,48
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.318.924	0,47
41	EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.263.760	0,46
42	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	2.256.132	0,46
43	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	2.131.498	0,44
44	BUNDESOBLIGATION 10/04/2015 2,25	DE0001141570	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.103.000	0,43
45	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.093.940	0,43
46	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.080.120	0,43
47	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	NL0010055703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.030.900	0,42
48	DEPFA ACS BANK 15/07/2013 3,875	DE0007009482	I.G - TDebito Q UE	1.927.075	0,39
49	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.902.060	0,39
50	ABBEY NATL TREASURY SERV 30/06/2014 3,125	XS0520785394	I.G - TDebito Q UE	1.867.608	0,38
51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.787.724	0,37
52	WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	1.786.615	0,37
53	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	1.683.108	0,34
54	NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	1.681.420	0,34
55	TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.637.319	0,34
56	REPUBLIC OF POLAND 01/02/2016 3,625	XS0242491230	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.628.265	0,33
57	FONDO REESTRUCTURACION 21/10/2013 4,4	ES0302761038	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.176	0,33
58	NORTHERN ROCK ASSET MANA 28/03/2013 3,625	XS0249073767	I.G - TDebito Q UE	1.612.608	0,33
59	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.608.000	0,33
60	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.590.375	0,33
61	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.555.378	0,32
62	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2015 1,625	XS0732490668	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.547.145	0,32
63	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.500	0,31
64	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.492.403	0,31
65	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.487.367	0,30
66	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.464.011	0,30
67	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.454.870	0,30
68	VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	1.433.750	0,29
69	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 06/03/2015 1,25	DE000EAA0CM3	I.G - TDebito Q UE	1.427.678	0,29
70	GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	XS0222473877	I.G - TDebito Q UE	1.411.085	0,29
71	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	1.385.808	0,28
72	CIF EUROMORTGAGE 10/06/2014 4,5	FR0010089821	I.G - TDebito Q UE	1.371.175	0,28
73	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	1.369.160	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
74	FMS WERTMANAGEMENT 24/08/2015 1,875	DE000A1K0M44	I.G - TDebito Q UE	1.355.601	0,28
75	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	1.330.620	0,27
76	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	1.321.688	0,27
77	CAISSE DAMORT DETTE SOC 18/11/2013 1,75	FR0011147701	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.318.395	0,27
78	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.278.312	0,26
79	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	I.G - TCapitale Q OCSE	1.267.651	0,26
80	ABN AMRO BANK NV 15/07/2014 3,75	XS0439522938	I.G - TDebito Q UE	1.262.676	0,26
81	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.246.362	0,26
82	AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	1.216.887	0,25
83	FMS WERTMANAGEMENT 20/01/2014 FLOATING	DE000A1H3DC0	I.G - TDebito Q UE	1.200.804	0,25
84	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.189.440	0,24
85	LAND HESSEN 14/10/2015 3,25	DE0001381945	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.189.320	0,24
86	YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	I.G - TCapitale Q OCSE	1.180.407	0,24
87	TESCO PLC	GB0008847096	I.G - TCapitale Q UE	1.177.276	0,24
88	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.173.072	0,24
89	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	1.160.612	0,24
90	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	1.152.877	0,24
91	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	1.107.794	0,23
92	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.104.500	0,23
93	SWEDBANK HYPOTEK AB 21/01/2013 2,5	XS0479630013	I.G - TDebito Q UE	1.101.177	0,23
94	L-BANK BW FOERDERBANK 21/01/2013 FLOATING	DE000A0Z13P8	I.G - TDebito Q UE	1.100.440	0,23
95	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 19/02/2013 FLOATING	FR0010858233	I.G - TDebito Q UE	1.100.374	0,23
96	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.099.656	0,23
97	LAND NIEDERSACHSEN 05/04/2013 FLOATING	DE000A1E8P04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.098.229	0,22
98	STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	1.092.793	0,22
99	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SE0000193120	I.G - TCapitale Q UE	1.085.255	0,22
100	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.627	0,22
101	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	1.071.812	0,22
102	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	1.068.874	0,22
103	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.490	0,21
104	SNS BANK NV 10/03/2014 3,5	XS0416768686	I.G - TDebito Q UE	1.038.870	0,21
105	ING BANK NV 03/03/2014 3,375	XS0415072098	I.G - TDebito Q UE	1.036.850	0,21
106	FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	1.030.741	0,21
107	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.150	0,21
108	FONDO REESTRUCTURACION 03/02/2014 4,5	ES0302761012	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.000	0,21
109	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/06/2013 2,75	XS0517769500	I.G - TDebito Q UE	1.011.110	0,21
110	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.053	0,20
111	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	971.521	0,20
112	AP MOELLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	I.G - TCapitale Q UE	970.647	0,20
113	VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	I.G - TCapitale Q UE	960.876	0,20
114	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 10/09/2013 4,5	XS0176120268	I.G - TDebito Q UE	959.777	0,20
115	EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	959.310	0,20
116	ELECTROLUX AB-SER B	SE0000103814	I.G - TCapitale Q UE	953.385	0,20
117	AEGON NV	NL0000303709	I.G - TCapitale Q UE	941.306	0,19
118	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 05/06/2013 4,125	FR0010581520	I.G - TDebito Q UE	912.915	0,19
119	MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	I.G - TCapitale Q UE	910.980	0,19
120	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	909.976	0,19
121	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 16/01/2013 FLOATING	DE000NRW11Z0	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.000	0,18
122	SWEDBANK AB - A SHARES	SE0000242455	I.G - TCapitale Q UE	896.651	0,18
123	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	864.325	0,18

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
124	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/03/2015 FLOATING	DE000NRW2Z79	I.G - TStato Org.Int Q UE	861.634	0,18
125	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.760	0,18
126	REED ELSEVIER NV	NL0006144495	I.G - TCapitale Q UE	832.086	0,17
127	DNB ASA	NO0010031479	I.G - TCapitale Q OCSE	829.322	0,17
128	ORKLA ASA	NO0003733800	I.G - TCapitale Q OCSE	810.342	0,17
129	NEXT PLC	GB0032089863	I.G - TCapitale Q UE	810.290	0,17
130	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 30/12/2015 FLOATING	DE000WLB1W22	I.G - TDebito Q UE	801.176	0,16
131	VALHALLA I SA 26/03/2013 FLOATING	XS0482545513	I.G - TDebito Q UE	798.641	0,16
132	KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	779.526	0,16
133	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/05/2015 5,25	XS0363471805	I.G - TDebito Q UE	771.540	0,16
134	ABBEEY NATL TREASURY SERV 14/10/2016 3,625	XS0457688215	I.G - TDebito Q UE	770.581	0,16
135	KERRY GROUP PLC-A	IE0004906560	I.G - TCapitale Q UE	767.173	0,16
136	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	753.476	0,15
137	CAISSE DAMORT DETTE SOC 17/03/2014 FLOATING	XS0605979870	I.G - TStato Org.Int Q UE	748.635	0,15
138	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	731.980	0,15
139	ING BANK NV 05/06/2018 5,25	XS0368232327	I.G - TDebito Q UE	730.950	0,15
140	SEADRILL LTD	BMG7945E1057	I.G - TCapitale Q OCSE	720.429	0,15
141	COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	I.G - TCapitale Q UE	718.453	0,15
142	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 18/01/2017 3,625	ES0413211345	I.G - TDebito Q UE	717.010	0,15
143	LAND SACHSEN-ANHALT 06/04/2021 3,75	DE000A1KQYE3	I.G - TStato Org.Int Q UE	704.640	0,14
144	NORDEA BANK AB 15/02/2022 VARIABLE	XS0743689993	I.G - TDebito Q UE	703.872	0,14
145	SAINSBURY (J) PLC	GB00B019KW72	I.G - TCapitale Q UE	703.723	0,14
146	DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK 11/02/2013 4,25	DE0002539863	I.G - TDebito Q UE	703.066	0,14
147	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	DE0003611885	I.G - TDebito Q UE	701.435	0,14
148	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	698.477	0,14
149	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	695.849	0,14
150	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	692.701	0,14
151	IRISH TSY 4% 2014 15/01/2014 4	IE00B3KWYS29	I.G - TStato Org.Int Q UE	664.300	0,14
152	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	656.232	0,13
153	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	654.905	0,13
154	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	653.479	0,13
155	WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2016 4	XS0269268586	I.G - TDebito Q OCSE	646.601	0,13
156	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 26/10/2015 3,25	DE000EHOA2E9	I.G - TDebito Q UE	645.468	0,13
157	CIE FINANCEMENT FONCIER 19/11/2014 4,375	FR0010541946	I.G - TDebito Q UE	643.908	0,13
158	KFW 07/09/2016 2	DE000A1K0UB7	I.G - TDebito Q UE	637.038	0,13
159	BNP PARIBAS 07/09/2017 5,431	XS0320303943	I.G - TDebito Q UE	628.876	0,13
160	SWATCH GROUP AG/THE-BR	CH0012255151	I.G - TCapitale Q OCSE	628.076	0,13
161	EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	628.045	0,13
162	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 18/02/2013 2	DE000EH1AAD8	I.G - TDebito Q UE	626.419	0,13
163	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 07/02/2014 4,125	XS0286031777	I.G - TDebito Q UE	624.288	0,13
164	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	618.716	0,13
165	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	612.549	0,13
166	SKANDINAVISKA ENSKILDA 25/04/2013 4,5	XS0360829419	I.G - TDebito Q UE	608.250	0,12
167	CIE FINANCEMENT FONCIER 23/09/2017 4,625	FR0010532762	I.G - TDebito Q UE	600.763	0,12
168	ABN AMRO BANK NV 18/01/2013 3,25	XS0241183804	I.G - TDebito Q UE	600.750	0,12
169	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	598.618	0,12
170	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	597.820	0,12
171	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	587.747	0,12
172	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	586.593	0,12
173	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	583.346	0,12

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
174	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	573.005	0,12
175	BANK OF SCOTLAND PLC 23/10/2013 4,5	XS0178952650	I.G - TDebito Q UE	568.700	0,12
176	BARCLAYS BANK PLC 14/01/2021 6	XS0525912449	I.G - TDebito Q UE	567.400	0,12
177	BARCLAYS BANK PLC 08/09/2014 2,125	XS0673716238	I.G - TDebito Q UE	565.906	0,12
178	DEUTSCHE BANK AG 24/06/2020 5	DE000DB5DCW6	I.G - TDebito Q UE	558.100	0,11
179	BANK OF IRELAND MTGE BNK 05/07/2013 4	XS0259283009	I.G - TDebito Q UE	557.068	0,11
180	BP CAPITAL MARKETS PLC 01/06/2016 3,472	XS0633014427	I.G - TDebito Q UE	543.545	0,11
181	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	XS0782708456	I.G - TDebito Q UE	541.375	0,11
182	CITIGROUP INC 26/11/2015 4	XS0563159184	I.G - TDebito Q OCSE	541.360	0,11
183	NRW.BANK 17/05/2016 3	DE000NWB0493	I.G - TDebito Q UE	540.800	0,11
184	NORTHERN ROCK ASSET MANA 20/04/2015 3,625	XS0217395705	I.G - TDebito Q UE	532.790	0,11
185	REPUBLIC OF POLAND 03/02/2014 5,875	XS0410961014	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.645	0,11
186	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 20/01/2015 3,75	XS0479597642	I.G - TDebito Q UE	528.965	0,11
187	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	525.060	0,11
188	SWEDISH EXPORT CREDIT 27/05/2014 3,625	XS0430527993	I.G - TDebito Q UE	523.365	0,11
189	WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	523.192	0,11
190	SWEDBANK AB 27/05/2014 3,375	XS0429465163	I.G - TDebito Q UE	522.660	0,11
191	UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	I.G - TCapitale Q UE	522.515	0,11
192	RABOBANK NEDERLAND 22/01/2014 4,375	XS0408832151	I.G - TDebito Q UE	520.735	0,11
193	SABIC CAPITAL I BV 28/11/2013 4,5	XS0401836803	I.G - TDebito Q UE	518.155	0,11
194	FADE 17/06/2015 5	ES0378641015	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.845	0,11
195	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	514.550	0,11
196	BPCE SA 24/04/2018 2	FR0011347590	I.G - TDebito Q UE	510.225	0,10
197	EXPORT-IMPORT BK KOREA 22/05/2013 5,75	XS0365301620	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	509.140	0,10
198	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	XS0480903466	I.G - TDebito Q OCSE	499.761	0,10
199	BPCE SA 04/10/2013 2,375	US05571AAB17	I.G - TDebito Q UE	497.402	0,10
200	WESTPAC SECURITIES NZ LT 16/06/2016 3,5	XS0638499367	I.G - TDebito Q OCSE	493.178	0,10
201	STORM 2012-4 A1 22/08/2054 FLOATING	XS0815105043	I.G - TDebito NQ UE	488.819	0,10
202	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	XS0452314536	I.G - TDebito Q IT	481.388	0,10
203	CAPITA PLC	GB00B23K0M20	I.G - TCapitale Q UE	474.722	0,10
204	SWEDBANK HYPOTEK AB 09/06/2014 4,125	XS0432619087	I.G - TDebito Q UE	474.610	0,10
205	TERNA SPA	IT0003242622	I.G - TCapitale Q IT	472.709	0,10
206	SOCIETE GENERALE 21/08/2014 3,75	XS0446860826	I.G - TDebito Q UE	471.452	0,10
207	SANDVIK AB	SE0000667891	I.G - TCapitale Q UE	466.088	0,10
208	BANK OF SCOTLAND PLC 08/06/2017 4,625	XS0304458721	I.G - TDebito Q UE	465.232	0,10
209	LLOYDS TSB BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	458.200	0,09
210	ABN AMRO BANK NV 27/04/2021 6,375	XS0619548216	I.G - TDebito Q UE	457.952	0,09
211	SANTANDER INTL DEBT SA 10/03/2015 3,5	XS0491856265	I.G - TDebito Q UE	455.855	0,09
212	PHILIP MORRIS INTL INC 04/09/2015 5,875	XS0385771158	I.G - TDebito Q OCSE	454.828	0,09
213	CO-OPERATIVE BANK PLC 23/10/2015 2,375	XS0846550746	I.G - TDebito Q UE	451.143	0,09
214	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	449.485	0,09
215	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	449.292	0,09
216	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	441.845	0,09
217	STANDARD CHARTERED PLC 20/10/2016 3,875	XS0693854605	I.G - TDebito Q UE	440.360	0,09
218	GEMEINSAME BUNDESLAENDER 30/01/2015 4,125	DE0001240281	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.400	0,09
219	AXA SA 23/01/2015 4,5	XS0434882014	I.G - TDebito Q UE	429.912	0,09
220	STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	I.G - TCapitale Q OCSE	429.628	0,09
221	CIE GEN ETAB MICHELIN 01/01/2017 ZERO COUPON	FR0010449264	I.G - TDebito Q UE	429.248	0,09
222	YORKSHIRE BUILDING SOC 22/09/2015 3,25	XS0543208689	I.G - TDebito Q UE	425.196	0,09
223	ABBAY NATL TREASURY SERV 20/10/2015 3,375	XS0550978364	I.G - TDebito Q UE	424.904	0,09

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
224	BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	XS0553803502	I.G - TDebito Q UE	423.000	0,09
225	SWEDISH COVERED BOND 03/02/2015 3	XS0483829320	I.G - TDebito Q UE	421.976	0,09
226	MERRILL LYNCH & CO 30/05/2014 4,875	XS0302633168	I.G - TDebito Q OCSE	420.692	0,09
227	GEMEINSAME BUNDESLAENDER 29/04/2014 3,25	DE000A0Z1QA9	I.G - TStato Org.Int Q UE	416.320	0,09
228	DAIMLER AG 05/05/2017 2	DE000A1MA9V5	I.G - TDebito Q UE	415.320	0,08
229	ABN AMRO BANK NV 31/07/2019 1,875	XS0810731637	I.G - TDebito Q UE	413.992	0,08
230	HSBC HOLDINGS PLC 29/06/2020 VARIABLE	XS0222053315	I.G - TDebito Q UE	413.592	0,08
231	ING BANK NV 10/07/2015 2,125	XS0802886894	I.G - TDebito Q UE	411.928	0,08
232	CREDIT AGRICOLE LONDON 24/06/2013 6	XS0372104710	I.G - TDebito Q UE	410.372	0,08
233	LAND HESSEN 29/01/2014 2,25	DE000A0Z1QF8	I.G - TStato Org.Int Q UE	408.600	0,08
234	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	407.883	0,08
235	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 12/03/2014 3,875	FR0010369306	I.G - TDebito Q UE	405.827	0,08
236	CREDIT AGRICOLE SA 19/04/2021 3,9	XS0550466469	I.G - TDebito Q UE	404.772	0,08
237	SNAM SPA 19/09/2022 5,25	XS0829190585	I.G - TDebito Q IT	401.380	0,08
238	WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	400.723	0,08
239	UBS AG LONDON 21/01/2013 2,375	XS0479878570	I.G - TDebito Q OCSE	400.420	0,08
240	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	400.274	0,08
241	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2016 FLOATING	XS0537659632	I.G - TStato Org.Int Q UE	399.848	0,08
242	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 16/08/2019 1,65	DE000A1G0WC7	I.G - TDebito Q UE	396.025	0,08
243	BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	395.982	0,08
244	MERRILL LYNCH & CO 30/05/2014 FLOATING	XS0302633598	I.G - TDebito Q OCSE	395.925	0,08
245	TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	394.824	0,08
246	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	390.243	0,08
247	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	386.500	0,08
248	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	XS0494996043	I.G - TDebito Q OCSE	383.649	0,08
249	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	383.343	0,08
250	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	379.441	0,08
251	Altri			97.347.509	19,92
			Totale portafoglio	466.632.530	95,56

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2012

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita e acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2012 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar13	LUNGA	EUR	1.406.020
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar13	LUNGA	EUR	2.330.240
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar13	CORTA	EUR	-9.533.530
Futures	LONG GILT FUTURE Mar13	CORTA	GBP	-145.717
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar13	CORTA	USD	-805.101
	Totale			-6.748.088

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	5.800.000	1,20720	4.804.506
GBP	CORTA	210.000	0,81610	257.322
USD	CORTA	2.155.000	1,31940	1.633.318
Totale				6.695.146

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	50326	EUR	2.143.133
2	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 16/08/2019 1,65	DE000A1G0WC7	500000	USD	396.025
3	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1752	EUR	16.040
4	CELESIO AG	DE000CLS1001	611	EUR	7.971
5	HERA SPA 16/02/2016 4,125	XS0243960290	200000	EUR	211.850
6	RENTOKIL INITIAL PLC 27/03/2014 4,625	XS0293496815	100000	EUR	104.225
7	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	971643	EUR	663.632
8	STATE STREET CORP	US8574771031	2200	USD	78.386
9	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	943213	EUR	1.226.177
Totale					4.847.439

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	102.341.680	100.903.295	1.994.393	-	205.239.368
Titoli di Debito quotati	3.698.295	82.740.933	15.924.586	787.925	103.151.739
Titoli di Capitale quotati	5.405.581	78.989.599	70.738.014	146.757	155.279.951
Titoli di Debito non quot.	17.698	2.943.774	-	-	2.961.472
Depositi bancari	9.140.271	-	-	-	9.140.271
Totale	120.603.525	265.577.601	88.656.993	934.682	475.772.801

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 1.829.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	205.239.368	104.116.825	49.986.350	8.885.846	368.228.390
USD	-	1.725.474	42.757.862	49.407	44.532.743
JPY	-	-	7.002.970	7.634	7.010.604
GBP	-	270.912	24.750.627	80.664	25.102.203
CHF	-	-	8.510.339	17.470	8.527.809
SEK	-	-	6.341.118	2.734	6.343.852

DKK	-	-	3.316.203	2.353	3.318.556
NOK	-	-	4.727.237	35.504	4.762.741
CAD	-	-	4.086.999	32.298	4.119.297
AUD	-	-	3.416.409	11.843	3.428.252
NZD	-	-	154.579	659	155.238
Altre valute	-	-	229.258	13.859	243.117
Totale	205.239.368	106.113.211	155.279.951	9.140.271	475.772.802

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 1.829.

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	205.239.368	104.116.825	49.986.350	359.342.542	8.885.846	8.885.847
USD	-	1.725.474	42.757.862	58.691.314	49.407	65.188
JPY	-	-	7.002.970	795.607.429	7.634	867.299
GBP	-	270.912	24.750.627	20.420.078	80.664	65.830
CHF	-	-	8.510.339	10.273.681	17.470	21.090
SEK	-	-	6.341.118	54.419.475	2.734	23.463
DKK	-	-	3.316.203	24.742.191	2.353	17.556
NOK	-	-	4.727.237	34.737.156	35.504	260.894
CAD	-	-	4.086.999	-	32.298	-
AUD	-	-	3.416.409	5.369.091	11.843	42.430
NZD	-	-	154.579	4.342.939	659	15.055
Altre valute	-	-	229.258	-	13.859	-
Totale	205.239.368	106.113.211	155.279.951		9.140.271	

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di vendita stipulate e non regolate.

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data Banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CAMDEN PROPERTY TRUST	US1331311027	31/12/2012	04/01/2013	300	USD	1,31940	-15.509
IMI PLC	GB0004579636	31/12/2012	04/01/2013	1335	GBP	0,81610	-18.021
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	31/12/2012	04/01/2013	400	CAD	1,31370	-18.237
Totale							-51.767

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,781	4,552	4,700	-
Titoli di Debito quotati	4,593	2,400	2,864	4,787
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,866	-	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-214.796.460	205.387.285	-9.409.175	420.183.745
Titoli di debito quotati	-74.396.571	34.090.660	-40.305.911	108.487.231
Titoli di capitale quotati	-82.686.701	57.425.076	-25.261.625	140.111.777
Titoli di Debito non quotati	-2.455.484	1.558.884	-896.600	4.014.368
Totale	-374.335.216	298.461.905	-75.873.311	672.797.121

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	420.183.745	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	108.487.231	-
Titoli di Capitale quotati	43.814	18.372	62.186	140.111.777	0,044
Titoli di Debito non quot.	-	-	-	4.014.368	-
Totale	43.814	18.372	62.186	672.797.121	0,009

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.944.508

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2012.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 222.049

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 196.002, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 26.047.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 114.933

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 8.602.321

a) Cassa e depositi bancari

€ 8.539.024

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 446.878
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 501.715
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 7.590.403
 - Deposito Postale 42
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 186.

- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2013, pari a € 75.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2013, pari a € 275.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Il costo per le immobilizzazioni di terzi è stato completamente ammortizzato nel corso dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 17.651

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	5.945
Mobili e arredamento d'ufficio	9.393
Impianto	2.313
Totale	17.651

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2012	908	21.855
INCREMENTI DA		
Acquisti		3.077
Riattribuzione		
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	896	7.003
Riattribuzione	12	278
Valore finale al 31.12.2012	-	17.651

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 45.646

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	19.336
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	9.058

Risconti Attivi	8.887
Depositi cauzionali	3.647
Crediti verso Gestori	2.394
Altri Crediti	1.301
Anticipo fatture proforma	919
Crediti verso Erario	87
Crediti vs. Azienda	17
Totale	45.646

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2013 dei premi per le assicurazioni (€ 7.545), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.208) , del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 126) e del canone TIM (€ 8).

50 – Crediti di Imposta

€ -

Nulla da segnalare.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.573.890

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.573.890

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.014.638
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.830.861
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.261.417
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	414.589
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	302.829
Erario ritenute su redditi da capitale	252.428
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	129.346
Contributi da identificare	122.491
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	118.396
Debiti per cessione quinto stipendio	39.312
Passivita' della gestione previdenziale	33.358
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	26.516
Ristoro posizioni da riconciliare	11.322
Contributi da rimborsare	8.648
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	5.151
Interessi di mora da riconciliare	2.461
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	79
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	37
Debiti verso aderenti - Riscatti	11
Totale	7.573.890

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2012: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardivo versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 326.178**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 308.361**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	191.357
Debiti per commissioni banca depositaria	31.127
Debiti per commissioni di overperformance	31.085
Altre passività della gestione finanziaria	3.025
Debiti per operazioni da regolare	51.767
Totale	308.361

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 17.817**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 271.322**

a) TFR **€ 7.342**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 177.209**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	103.112
Fatture da ricevere	15.192
Totale	118.304

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2012 e del servizio di hosting per sito internet.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2012.

Altri debiti

Altri debiti	3.195
Debiti verso enti gestori	1.019
Totale	4.214

I debiti verso enti gestori si riferiscono a garanzie incassate nell'esercizio ma riconciliate a gennaio 2013.

Personale dipendente

Personale conto ferie	24.553
Personale conto 14 ^{esima}	3.169
Debiti verso Previndai	2.790
Debiti verso Fondi Pensione	1.088
Totale	31.600

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2012. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2013.

Ritenute da versare

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.772
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.341
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.244
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.410
Erario addizionale regionale	618
Erario addizionale comunale	151
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	107
Debiti verso INAIL	5
Debiti per Imposta Sostitutiva	-3
Totale	21.645

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Debiti verso Amministratori	624
Debiti verso componenti Collegio Sindacale	822
Totale	1.446

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2012.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 86.771

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 - Debiti di Imposta € 4.164.568

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

Conti d'ordine € 15.497.203

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2012 ma non ancora incassati (€ 14.908.471), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 428.359), da interessi di mora da incassare dalle aziende (€ 213.315), da contratti futures (€ -6.748.088) e da valute da regolare (€ 6.695.146).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 37.594.893

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 63.269.278

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 62.241.727, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 241.812, dei trasferimenti in ingresso per € 779.650 e dei contributi per ristoro posizioni per € 6.089.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2012 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	40.732.759
Contributi di fonte Dipendente	13.187.927
Contributi di fonte Azienda	8.321.041

Totale	62.241.727
---------------	-------------------

b) Anticipazioni **€ - 11.256.522**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.004.159**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.981.344
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.786.183
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	755.089
Riscatto per conversione comparto	450.157
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	31.386
Totale	5.004.159

e) Erogazione in forma capitale **€ -9.420.396**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.643**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 8.335**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 39.555.369**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.369.027	8.945.074
Titoli di Debito quotati	3.314.115	4.706.168
Titoli di Capitale quotati	4.002.458	14.138.755
Titoli di Debito non quotati	41.590	176.348
Depositi bancari	904	-1.088
Futures	-	-65.978
Differenziale divisa	-	6.419
Commissioni di negoziazione	-	-62.185
Altri costi	-	-94.060
Altri ricavi	-	77.822
Totale	11.728.094	27.827.275

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

40 – Oneri di gestione **€ -885.577**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -749.829**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	-112.895	-
MORGAN STANLEY	-263.292	-31.085
EPSILON SGR S.p.A.	-138.702	-
ALLIANZ PIMCO	-133.855	-
STATE STREET	-70.000	-
Totale	-718.744	-31.085

b) Banca Depositaria **€ -114.201**

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

c) Altri Oneri di Gestione **€ -21.547**

Si riferiscono al compenso attribuito nell'esercizio 2012 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti etici.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 176.354**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.140.862**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 979.923 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 6.514 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 154.425 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -258.077**

La voce rappresenta il costo del Service Prevynet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -370.900**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari

€ - 129.370

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	24.888
Gettoni presenza altri consiglieri	17.402
Compensi Presidente Collegio Sindacale	12.808
Compensi altri consiglieri	12.134
Compensi Societa' di Revisione	11.440
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	11.337
Rimborsi spese altri consiglieri	7.998
Gettoni presenza altri sindaci	5.812
Viaggi e trasferte	5.104
Rimborsi spese altri sindaci	5.038
Contributo INPS amministratori	4.151
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	2.701
Spese per organi sociali	2.264
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.981
Rimborso spese societa' di revisione	1.548
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.310
Contributo INPS sindaci	1.098
Spese assembleari	152
Rimborsi spese	103
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	101

Spese per Servizi

€ - 125.055

Descrizione	Importo
Contratto fornitura servizi	24.953
Spese per stampa ed invio certificati	24.086
Spese consulenza	20.722
Controllo interno	19.053
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	8.704
Servizi vari	6.011
Spese per archiviazione	5.671
Spese telefoniche	4.503
Spese di assistenza e manutenzione	4.299
Spese per spedizioni e consegne	3.686
Spese consulente del lavoro	2.706

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	661

Spese per la sede

€ - 34.983

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	32.066
Spese per illuminazione	1.920
Spese per gestione dei locali	997

Altre Spese

€ -81.492

Descrizione	Importo
Assicurazioni	28.965
Contributo annuale Covip	27.734
Quota associazioni di categoria	4.061
Spese promozionali	3.462
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	5.296
Bolli e Postali	3.280
Spese legali e notarili	3.102
Spese varie	2.653
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.036
Spese hardware e software	563
Spese grafiche e tipografiche	188
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	152

d) Spese per il personale

€ -247.595

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	91.720
Retribuzioni lorde	80.071
Contributi previdenziali dipendenti	26.371
Contributi INPS Direttore	18.363
T.F.R.	10.130
Mensa personale dipendente	6.550
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.464
Contributi previdenziali Previdai	3.172
Contributi previdenziali dirigenti	1.859
Contributo INPS collaboratori	1.663
Contributi assistenziali dirigenti	1.449
Contributi fondi pensione	1.215

Descrizione	Importo
INAIL	473
Rimborsi spese dipendenti	79
Arrotondamento attuale	41
Accantonamento di quiescenza<>TFR	15
Arrotondamento precedente	-40

e) Ammortamenti **€ -7.899**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.122
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.324
Ammortamento Impianti	1.557
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	896

g) Oneri e proventi diversi **€ 6.734**

Oneri diversi **€ -11.169**

Arrotondamenti passivi	-1
Sanzioni amministrative	-4
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-38
Arrotondamento Passivo Contributi	-132
Altri costi e oneri	-1.494
Oneri bancari	-1.854
Sopravvenienze passive	-7.646

Proventi diversi **€ 17.903**

Sopravvenienze attive	9.176
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	5.992
Altri ricavi e proventi	1.630
Interessi attivi conto ordinario	1.046
Arrotondamento Attivo Contributi	54
Arrotondamenti attivi	5

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2012.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2012.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -86.771**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 4.164.568**

La voce rappresenta il debito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2012 ante imposta	480.487.051
Patrimonio netto al 31.12.2011	404.046.012
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	76.441.039
Saldo della gestione previdenziale	37.594.893
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	986.437
Proventi esenti	-
Base imponibile	37.859.709
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	4.164.568

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	118.027.619	90.371.726
20-a) Depositi bancari	1.404.981	1.602.662
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.637.667	76.169.652
20-d) Titoli di debito quotati	7.118.463	9.520.780
20-e) Titoli di capitale quotati	5.432.534	1.956.977
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	1.400.615	996.106
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	33.359	125.549
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.413	8.423
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.017.616	5.266.791
40-a) Cassa e depositi bancari	3.985.489	5.225.073
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	515
40-c) Immobilizzazioni materiali	10.374	12.403
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	21.753	28.800
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	122.053.648	95.646.940

4.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2012	31/12/2011
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.826.457	2.606.397
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.826.457	2.606.397
20 Passivita' della gestione finanziaria	61.095	44.180
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	61.095	44.180
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.413	8.423
40 Passivita' della gestione amministrativa	159.460	193.785
40-a) TFR	4.315	3.887
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	104.148	102.261
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	50.997	87.637
50 Debiti di imposta	634.782	114.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.690.207	2.967.075
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	118.363.441	92.679.865
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.139.082	5.823.213
Contributi da ricevere	-9.139.082	-5.823.213
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	19.964.744	21.058.220
10-a) Contributi per le prestazioni	24.289.887	24.629.453
10-b) Anticipazioni	-914.147	-490.185
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.434.756	-2.746.603
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-975.007	-311.935
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.819	-22.510
10-i) Altre entrate previdenziali	586	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.464.306	1.663.841
30-a) Dividendi e interessi	2.885.106	2.468.866
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.579.021	-805.025
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	179	-
40 Oneri di gestione	-214.338	-157.410
40-a) Società di gestione	-187.319	-137.166
40-b) Banca depositaria	-27.019	-20.244
40-c) Altri oneri di Gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.249.968	1.506.431
60 Saldo della gestione amministrativa	103.646	101.372
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	670.504	674.811
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-151.676	-149.362
60-c) Spese generali ed amministrative	-217.984	-216.846
60-d) Spese per il personale	-145.516	-135.821
60-e) Ammortamenti	-4.643	-4.336
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.958	20.563
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-50.997	-87.637
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.318.358	22.666.023
80 Imposta sostitutiva	-634.782	-114.290
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.683.576	22.551.733

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulazione

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,483.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 12,129.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.071.248,977		92.679.865
a) Quote emesse	2.044.110,974	24.290.473	
b) Incremento valore quote		5.718.832	
c) Quote annullate	356.911,293	4.325.729	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			25.683.576
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.758.448,658		118.363.441

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 € 19.964.744, 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.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 118.027.619

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Pioneer Investment Management SGR Spa	117.940.779
Totale risorse in gestione	117.940.779

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	117.940.779
-------------------------------	--------------------

Debiti per commissioni gestione	53.481
Crediti previdenziali	33.359
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	118.027.619

a) Depositi bancari

€ 1.404.981

La voce è composta per € 1.404.981 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 102.637.667

d) Titoli di debito quotati

€ 7.118.463

c) Titoli di capitale quotati

€ 5.432.534

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.022.760	11,49
2	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.712.800	8,78
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.338.454	7,65
4	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.201.040	6,72
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.992.800	6,55
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.558.200	6,19
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.557.465	6,19
8	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.910.850	4,84
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.977.800	3,26
10	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.966.312	3,25
11	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.758.602	3,08
12	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.088.590	2,53
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.056.550	2,50
14	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.026.790	2,48
15	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.001.572	2,46
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.991.819	2,45
17	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.656.616	2,18
18	CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	I.G - TDebito Q UE	1.457.330	1,19
19	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 21/01/2013 4,5	DE0003611885	I.G - TDebito Q UE	1.402.870	1,15
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.044.065	0,86
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	774.582	0,63
22	BANCO ESPANOL DE CREDITO 21/02/2014 4,25	ES0413440100	I.G - TDebito Q UE	512.340	0,42
23	BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	ES0413900111	I.G - TDebito Q UE	507.225	0,42
24	RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	XS0494501926	I.G - TDebito Q UE	350.532	0,29
25	UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	346.455	0,28
26	BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	341.653	0,28
27	KBC IFIMA NV 07/03/2014 3,625	XS0754262755	I.G - TDebito Q UE	339.933	0,28
28	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	XS0275431111	I.G - TDebito Q UE	309.387	0,25

29	KBC IFIMA NV 19/07/2013 FLOATING	XS0527072937	I.G - TDebito Q UE	301.452	0,25
30	MORGAN STANLEY 01/03/2013 FLOATING	XS0245836431	I.G - TDebito Q OCSE	300.015	0,25
31	FINMECCANICA FINANCE 03/12/2013 8,125	XS0402476963	I.G - TDebito Q UE	265.843	0,22
32	CASINO GUICHARD PERRACH 04/04/2013 6,375	FR0010602920	I.G - TDebito Q UE	253.575	0,21
33	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/05/2013 FLOATING	XS0627824120	I.G - TDebito Q UE	228.869	0,19
34	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	221.523	0,18
35	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	202.676	0,17
36	CAISSE FRANCAISE DE FIN 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	200.986	0,16
37	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	199.567	0,16
38	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	199.476	0,16
39	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	171.634	0,14
40	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	169.870	0,14
41	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	166.737	0,14
42	CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	162.633	0,13
43	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	158.294	0,13
44	REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	157.122	0,13
45	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	155.588	0,13
46	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	154.368	0,13
47	ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	153.387	0,13
48	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	148.196	0,12
49	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	145.234	0,12
50	SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	141.646	0,12
51	Altri			2.724.581	2,23
			Totale portafoglio	115.188.664	94,39

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2012

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	3480	EUR	148.196
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	639	EUR	52.526
3	ENEL SPA	IT0003128367	49193	EUR	154.368
4	FINMECCANICA FINANCE 03/12/2013 8,125	XS0402476963	250000	EUR	265.843
5	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1591	EUR	166.737
	Totale				787.670

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	52.911.845	49.725.822	-	102.637.667
Titoli di Debito quotati	688.107	6.130.341	300.015	7.118.463
Titoli di Capitale quotati	1.094.556	4.337.978	-	5.432.534
Depositi bancari	1.404.981	-	-	1.404.981
Totale	56.099.489	60.194.141	300.015	116.593.645

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	102.637.667	7.118.463	5.432.534	1.404.809	116.593.473
USD	-	-	-	172	172
Totale	102.637.667	7.118.463	5.432.534	1.404.981	116.593.645

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,849	1,748	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,644	0,500

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-130.732.257	106.226.981	-24.505.276	236.959.238
Titoli di Debito quotati	-4.277.850	661.436	-3.616.414	4.939.286
Titoli di Capitale quotati	-9.646.726	7.171.386	-2.475.340	16.818.112
Totale	-144.656.833	114.059.803	-30.597.030	258.716.636

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	236.959.238	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.939.286	-
Titoli di Capitale quotati	8.797	7.532	16.329	16.818.112	0,097
Totale	8.797	7.532	16.329	258.716.636	0,006

I) Ratei e risconti attivi **€ 1.400.615**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2012.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 33.359**

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 8.413**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.017.616**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.985.489**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 262.638
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 224.799
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 3.498.036
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 109
- La giacenza esistente nel conto di deposito postale, pari a € 24.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2013, pari a € 44.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2013, pari a € 161.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Il costo per immobilizzazione di terzi è stato completamente ammortizzato nell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 10.374**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	3.494
Mobili e arredamento d'ufficio	5.521
Impianto	1.359
Totale	10.374

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2012	515	12.403
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		1.809
Riattribuzione	12	278
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	527	4.116
Riattribuzione		
Valore finale al 31.12.2012	-	10.374

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 21.753

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	11.364
Risconti Attivi	5.223
Depositi cauzionali	2.143
Crediti verso Gestori	1.407
Altri Crediti	765
Anticipo fatture proforma	540
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	250
Crediti verso Erario	51
Crediti verso Azienda	10
Totale	21.753

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2013 dei premi per le assicurazioni (€ 4.434), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 710) , del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 74) e del canone TIM (€ 5).

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.826.457

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 2.826.457**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.771.753
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	237.427
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	203.994
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	185.773
Erario ritenute su redditi da capitale	148.356
Contributi da identificare	71.990
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	63.098
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	42.583
Passivita' della gestione previdenziale	26.047
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	23.492
Debiti per cessione quinto stipendio	23.104
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	15.584
Ristoro posizioni da riconciliare	6.654
Contributi da rimborsare	5.083
Interessi di mora da riconciliare	1.446
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	22
Debiti verso aderenti - Riscatti	5
Totale	2.826.457

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2012: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 61.095**

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 61.095**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	53.481
Debiti per commissioni banca depositaria	7.614
Totale	61.095

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**€ 8.413**

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

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 159.460****a) TFR****€ 4.315**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 104.148**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	60.600
Fatture da ricevere	8.929
Totale	69.529

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2012 e del servizio di hosting per sito internet.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2012.

Altri debiti

Altri debiti	1.878
Debiti verso enti gestori	599
Totale	2.477

I debiti verso enti gestori si riferiscono a garanzie incassate nell'esercizio ma riconciliate a gennaio 2013.

Personale dipendente

Residuo ferie	14.430
---------------	--------

Rateo quattordicesima	1.863
Debiti verso Fondo Pensione	639
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	1.639
Totale	18.571

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2012. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2013.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	4.568
Contributi previdenziali collaboratori	1.416
Debiti verso INAIL	3
Ritenute lavoro dipendente	3.727
Ritenute lavoro parasubordinato	2.494
Ritenute lavoro autonomo	63
Erario addizionale regionale	363
Erario addizionale comunale	89
Debiti per imposta sostitutiva	-2
Totale	12.721

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

Debiti verso componenti Organi Sociali

Debiti verso Amministratori	367
Debiti verso componenti Collegio Sindacale	483
Totale	850

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2012.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 50.997

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta € 634.782

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine € 9.139.082

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2012 ma non ancora incassati (€ 8.761.959), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 251.754) e da interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 125.369).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 19.964.744**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 24.289.887**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 23.368.556, dei trasferimenti in ingresso per conversione per € 450.157, dei trasferimenti in ingresso per € 465.325 e dei contributi per ristoro posizioni per € 5.849.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2012 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	17.785.985
Contributi di fonte Dipendente	3.083.816
Contributi di fonte Azienda	2.498.755
Totale	23.368.556

b) Anticipazioni **€ -914.147**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.434.756**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-1.327.459
Trasferimenti in uscita	-556.161
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-296.452
Riscatto per conversione comparto	-241.812
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-12.872
Totale	-2.434.756

e) Erogazione in forma capitale **€ -975.007**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.819**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ 586**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 6.464.306**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.461.684	2.473.447
Titoli di Debito quotati	320.169	86.884
Titoli di Capitale quotati	103.253	1.036.413
Depositi bancari	-	-3
Commissioni di negoziazione	-	-16.329
Altri costi	-	-4.239
Altri ricavi	-	2.848
Totale	2.885.106	3.579.021

La voce 30e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione, dell'importo di € 179, accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Oneri di gestione**€ -214.338**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -187.319**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	-187.319	-
Totale	-187.319	-

b) Banca Depositaria**€ -27.019**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 103.646**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" rappresenta l'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 670.504**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 574.379 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 8.488 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 87.637 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -151.676**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -217.984**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ -76.035**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	14.627
Gettoni presenza altri consiglieri	10.227
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.528
Compensi altri consiglieri	7.132
Compensi Società di Revisione	6.723
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	6.663
Rimborsi spese altri consiglieri	4.700
Gettoni presenza altri sindaci	3.416
Viaggi e trasferte	3.000
Rimborsi spese altri sindaci	2.961
Contributo INPS amministratori	2.439
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	1.588
Spese per organi sociali	1.331
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.165
Rimborso spese società di revisione	910
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	770
Contributo INPS sindaci	645
Spese assembleari	90
Rimborsi spese	60
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	60

Spese per Servizi**€ -73.496**

Descrizione	Importo
Contratto fornitura servizi (Mefop)	-14.665
Spese per stampa ed invio certificati	-14.156
Spese consulenza	-12.179
Controllo interno	-11.197
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-5.116
Servizi vari	-3.533
Spese per archiviazione	-3.333
Spese telefoniche	-2.646
Spese di assistenza e manutenzione	-2.527
Spese per spedizioni e consegne	-2.166
Spese consulente del lavoro	-1.590
Prestazioni professionali	-388

Spese per la sede**€ -20.559**

Descrizione	Importo
Affitto	-18.845
Spese per illuminazione	-1.128
Spese per gestione dei locali	-586

Altre Spese**€ -47.894**

Descrizione	Importo
Assicurazioni	-17.023
Contributo annuale Covip	-16.300
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	-3.112
Quota associazioni di categoria	-2.386
Spese promozionali	-2.035
Bolli e Postali	-1.928
Spese legali e notarili	-1.823
Spese varie	-1.559
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.196
Spese hardware e software	-331
Spese grafiche e tipografiche	-111
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-90

d) Spese per il personale**€ -145.516**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-53.905
Retribuzioni lorde	-47.059
Contributi previdenziali dipendenti	-15.498
Contributi INPS Direttore	-10.792
T.F.R.	-5.954
Mensa personale dipendente	-3.850
Rimborsi spese trasferte Direttore	-2.624
Contributi previdenziali Previdai	-1.864
Contributi previdenziali dirigenti	-1.093
Contributo INPS collaboratori	-977
Contributi assistenziali dirigenti	-852
Contributi fondi pensione	-714
INAIL	-278
Rimborsi spese dipendenti	-46
Accantonamento di quiescenza <> TFR	-9
Arrotondamenti	-1

e) Ammortamenti**€ -4.643**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Arredamento ufficio	1.835
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	1.366
Ammortamento Impianti	915
Ammortamento spese su immobili di terzi	527

g) Oneri e proventi diversi**€ 3.958****Oneri diversi € -6.565**

Sopravvenienze passive	-4.494
Oneri bancari	-1.090
Altri costi e oneri	-878
Arrotondamento Passivo Contributi	-77
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-22
Sanzioni amministrative	-3
Arrotondamenti passivi	-1

Proventi diversi € 10.523

Sopravvenienze attive	5.393
-----------------------	-------

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.522
Altri ricavi e proventi	958
Interessi attivi conto ordinario	615
Arrotondamento Attivo Contributi	32
Arrotondamenti attivi	3

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2012.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2012.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -50.997**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ -634.782**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2012 ante imposta	118.998.223
Patrimonio netto al 31.12.2011	92.679.865
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	26.318.358
Saldo della gestione previdenziale	19.964.744
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	582.867
Proventi esenti	-
Base imponibile	5.770.747
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	634.782