

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
I<sup>a</sup> Sezione Speciale, n. 1056

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

## **Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank SpA:**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente** Claudio Valena

**Vice Presidente** Delfino Mirandola

**Consiglieri** Massimo Aglietti  
Carlo Appetiti fino al 20 dicembre 2012  
Enrico Camisasca  
Mauro Castiglioni  
Roberto De Giovanni  
Stefano Dedola  
Massimo Furno  
Angelo Mormina fino al 20 dicembre 2012  
Angelo Pozzi  
Luigi Antonio Santosuosso  
Giacomo Scaringi dal 23 gennaio 2013  
Pierfrancesco Zeppieri dal 23 gennaio 2013

### **Collegio Sindacale**

**Presidente** Alessandro Grange

**Sindaci** Donata Grattoni  
Francesca Marchetti

**Responsabile** Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2012. Il Bilancio è corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.**  
**Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano**  
**C.F.: 03655910150**  
**Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012**

- 1– INFORMAZIONI GENERALI**
- 2– RELAZIONE SULLA GESTIONE**
- 3– RENDICONTO GENERALE**
  - 3.1 – Note Generali**
  - 3.2 – Stato Patrimoniale aggregato**
  - 3.3 – Conto Economico aggregato**

**4 - RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI**

**4.1 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.2 Comparto MONETARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.3 Comparto ETICO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.4 Comparto AZIONARIO**

Stato Patrimoniale

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

**4.5 Comparto OBBLIGAZIONARIO**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

## **1 - INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessa avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

**La composizione demografica**

Alla fine del 2012 al Fondo aderivano 4.145 Aderenti (4.048 al 31 dicembre 2011) così suddivisi:

<b>Società</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Deutsche Bank	3262	3147
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	55	67
Deutsche Bank Mutui	36	64
RREEF Fondimmobiliari SGR	5	9
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
New Prestitempo	2	2
Finanza & Futuro Banca	86	90
DB Consorzio S.C.A.R.L.	498	516
RREEF Opportunities Management	4	6
<b>TOTALE</b>	<b>3.952</b>	<b>3.905</b>
Familiari a carico	27	26
Altri aderenti non più dipendenti	139	95
<b>Aziende non associate</b>		
KPMG	1	1
ISS Facilities	26	21
<b>TOTALE</b>	<b>4.145</b>	<b>4.048</b>

Il numero dei Pensionati è salito da 299 a 307 ed è così composto:

<b>Categoria</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Differenza</b>
Pensionati in convenzione diretti	125	125	-
Pensionati in convenzione indiretti	182	174	+8
<b>TOTALE</b>	<b>307</b>	<b>299</b>	<b>+8</b>

Dal 1° luglio 2011 il Fondo eroga tutte le rendite tramite convenzioni stipulate con Assicurazioni Generali.

## 2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### La politica degli investimenti 2012

La gestione del multicomparto, rispetto al 2011, ha avuto aggiornamenti sia in termini di gestori che di politiche degli investimenti.

Per quanto riguarda i gestori, come indicato nella relazione al bilancio dello scorso anno i comparti obbligazionario, azionario ed etico sono stati affidati, dopo una gara ad inviti con il supporto dell'advisor Prometeia, a gestori diversi:

- Azionario ed Etico ad Anima SGR
- Obbligazionario ad Eurizon SGR

I mandati con gestione diretta in titoli e con un aggiornamento dei benchmark -rilevabili dalla Nota informativa- hanno avuto inizio a partire dal 2 maggio 2012.

Inoltre, a partire dal 1° ottobre 2012 sono state rinnovate le convenzioni per il comparto monetario con Eurizon e Pioneer alle stesse condizioni di quelle precedenti e, come previsto dalle disposizioni COVIP, senza la necessità di alcuna gara.

Con l'occasione, tuttavia, considerando che Eurizon ha in gestione anche il comparto obbligazionario si è ritenuto opportuno ridurre la concentrazione su questo gestore trasferendo all'altro gestore Pioneer, il 29 ottobre 2012, 11 milioni del portafoglio in essere.

Le convenzioni rinnovate, infine, hanno reso definitivo l'ampliamento del livello di volatilità per il comparto monetario che era stato concesso come temporaneo dal Consiglio a fine 2011 e prorogato trimestralmente di volta in volta, nel corso dell'esercizio.

Il 2012 è stato un anno nel complesso positivo, sia per i mercati azionari sia per quelli obbligazionari.

I mercati azionari, dopo un inizio d'anno molto positivo, soprattutto per i settori più ciclici, hanno subito una correzione significativa a partire da metà marzo, a causa delle difficoltà della Grecia, delle preoccupazioni sulla Spagna e dei timori di una rottura dell'area Euro.

L'impegno da parte della Banca Centrale Europea a sostegno dell'euro, deciso dal governatore Mario Draghi alla fine di giugno, ha determinato un forte calo delle tensioni ed un significativo recupero dei mercati azionari, soprattutto europei.

Gli indici azionari globali hanno chiuso il 2012 con una performance molto positiva in Euro (MSCI world + 12%) non dissimile da quella del mercato Usa (S&P 500 + 11%, sempre in euro).

Meglio ha fatto l'Europa, dove gli indici Eurostoxx e MSCI EMU hanno chiuso l'anno con un risultato di circa + 20%.

Va sottolineata però l'elevata volatilità dei mercati europei e la dispersione delle performance ottenute nei vari Paesi; basti considerare che l'indice Ftse Mib della borsa italiana ha registrato un risultato del +12%, contro il +30% del Dax tedesco.

Il 2012 è stato anche un anno eccezionalmente positivo per i mercati obbligazionari, dove il cosiddetto "effetto Draghi" ha prodotto una forte discesa degli spread di credito.

Sul fronte valutario, il Dollaro USA ha avuto un forte rafforzamento nella prima parte dell'anno, seguito da un analogo deprezzamento nel periodo successivo. Il risultato a fine anno è stato di una svalutazione del Dollaro di circa il 2% nei confronti dell'Euro.

**I risultati**

Di seguito, riassumiamo i rendimenti netti ed al lordo di spese ed imposte dei vari comparti, rapportati al relativo benchmark.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO	3,28%	4,21%	2,5%	Rendimento garantito
MONETARIO	4,14%	4,33%	4,27%	
OBBLIGAZIONARIO	4,21%	4,40%	2,18%	
AZIONARIO	15,90%	18,45%	19,45%	
ETICO	10,03%	13,11%	11,85%	

**Commento alla gestione del comparto Assicurativo garantito**

Il comparto assicurativo garantito ha avuto un rendimento netto positivo superiore al 3%. Tale risultato è ben superiore a quello minimo garantito dalla linea di gestione.

La politica di investimento della gestione separata "Vitariv", in cui investe il comparto, ha perseguito l'ottimizzazione del rendimento finanziario compatibile con le garanzie contrattuali. In un contesto di mercato caratterizzato dal perdurare di condizioni di incertezza e di instabilità, la politica di investimento nel 2012 si è concentrata verso una riduzione dei rischi di mercato. In particolare, nell'ambito del comparto il peso delle obbligazioni governative è diminuito, è stata pressoché azzerata l'esposizione ai Paesi cosiddetti periferici dell'area Euro e, nel secondo semestre, è stato ridotto l'investimento in titoli di Stato italiani. L'esposizione in obbligazioni collateralizzate è aumentata con prevalenza di emissioni bancarie "Covered". L'incidenza delle obbligazioni Corporate è rimasta complessivamente in linea rispetto al periodo precedente ma con un diverso mix settoriale; in particolare è aumentato il peso di utilities ed industriali rispetto a quello dei finanziari. Sono stati effettuati investimenti in OICR obbligazionari del Gruppo Allianz. Complessivamente la durata media finanziaria è aumentata rispetto all'inizio dell'anno 2012.

**Commento alla gestione del comparto Monetario**

Il comparto monetario, nel complesso, ha ottenuto una performance positiva.

In un anno caratterizzato da forte volatilità e gravi tensioni sui titoli di Stato periferici dell'area Euro, il risultato raggiunto è frutto di un corretto posizionamento, sia nei confronti dei titoli di Stato italiani che dei Paesi "core" dell'Eurozona.

I gestori hanno saputo cogliere le buone opportunità di mercato e ben interpretare le decisioni adottate dal Consiglio Europeo e dalla Banca Centrale Europea, mantenendo una costante attenzione volta a bilanciare le esigenze di rendimento e di protezione. Entrambi i gestori hanno confermato un'attenta gestione attiva ed una visione supportiva sui titoli domestici, risultati nel corso dell'anno il vero *driver* per maggiori rendimenti.

Pioneer Investments, dimostrando una più costante capacità di previsione e di reazione, è stata premiata con una maggior allocazione di risorse, a partire da fine Ottobre, con positivi benefici sul risultato finale del comparto.

**Commento alla gestione del comparto Obbligazionario**

Il comparto obbligazionario ha conseguito un rendimento netto decisamente positivo e superiore al benchmark di riferimento.

Il portafoglio si contraddistingue per una elevata qualità del credito e per una prudente gestione. La gestione attiva del portafoglio ha consentito di sovrappesare i titoli di Stato italiani, mentre nella gestione della duration media di portafoglio il gestore si è mantenuto leggermente sottopesato verso il benchmark. In generale, il raggiungimento dell'ottimo risultato in termini di rendimento è frutto di una buona diversificazione e di un attento controllo della volatilità e dei rischi del mercato.

Il comparto non presenta rischi di cambio, avendo il Consiglio optato per la definizione di un benchmark a cambi coperti, così come nella definizione del benchmark si è correttamente valutato di escludere gli investimenti in titoli del Giappone.

**Commento alla gestione del comparto Azionario**

Il comparto azionario ha registrato un rendimento netto decisamente positivo ma leggermente inferiore al benchmark.

Va evidenziato che la gestione di Anima SGR, attiva da inizio Maggio, è stata caratterizzata dalla necessità di riposizionare il portafoglio ricevuto in gestione. Vigoroso è stato infatti il recupero di performance nel corso dell'ultimo trimestre e di conseguenza necessariamente elevato il turnover di portafoglio. La gestione fortemente attiva ha infatti saputo riallineare il portafoglio, dopo le decisioni prese dalla Banca Centrale Europea, ripesando i settori assicurativo e bancario statunitensi e selettivamente quelli europei. Analoga decisione è stata implementata sui titoli industriali europei e statunitensi con l'eccezione dei settori utilities, telecomunicazioni ed energia.

In generale il comparto ha mantenuto un sottopeso sul mercato nord americano e sulle divise non euro, con mirate attività di copertura cambio.

### **Commento alla gestione del comparto Etico**

Il comparto etico ha conseguito un rendimento netto decisamente positivo e superiore al benchmark di riferimento. Va evidenziato che la gestione di Anima SGR, attiva da inizio Maggio, è stata caratterizzata dalla necessità di riposizionare il portafoglio ricevuto in gestione.

Il sottopeso della componente azionaria rispetto al benchmark si è tradotto, nel corso dell'anno, in una minore redditività del comparto, mentre le componenti obbligazionaria e monetaria hanno complessivamente ridotto la volatilità del portafoglio.

Una ridotta esposizione al dollaro statunitense rispetto al benchmark ha invece positivamente contraddistinto la gestione valutaria.

Relativamente alla componente obbligazionaria e monetaria, il gestore ha ancor più sovrappesato i Paesi periferici europei dopo il supporto offerto dalle dichiarazioni della Banca Centrale Europea ed in tale contesto è stata incrementata la posizione sui titoli di Stato Italiani.

### **La politica degli investimenti 2013**

I ritorni estremamente positivi dei comparti monetario ed obbligazionario, alla luce della riduzione dei rendimenti di portafoglio, non appaiono realizzabili per l'anno in corso, nel quale le aspettative risultano decisamente inferiori. Permangono infatti elevate tensioni sulle emissioni dell'area periferica europea, dove ovviamente i rischi di innalzamento dei tassi avrebbero, nel breve termine, effetti negativi sul portafoglio.

Per il comparto azionario globale, il 2013 si presenta come un anno di possibile prosecuzione dell'espansione economica. La ripresa dell'economia USA e le conferme di crescita dei Paesi Emergenti potrebbero rappresentare il fattore di maggior sostegno per le imprese e le economie dell'Eurozona. Permane quindi un giudizio positivo verso il comparto azionario a livello globale, che trova giustificazione in valutazioni da cui ancora scaturiscono motivi di interesse.

Segnaliamo inoltre che la COVIP, con la deliberazione del 16 marzo 2012, ha emanato le disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento. Tali disposizioni prevedono l'adozione da parte del CdA di un documento con la definizione della strategia finanziaria che il Fondo attua per ottenere combinazioni di rischio-rendimento efficienti e coerenti con i bisogni degli Iscritti.

Il documento individua:

- a) gli obiettivi della gestione finanziaria
- b) i criteri da seguire nella realizzazione
- c) i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti
- d) il sistema di controllo e valutazione dei risultati.

e deve essere rivisto periodicamente almeno ogni tre anni.

Nell'ambito del punto c) la Commissione ha previsto l'istituzione di un nuovo soggetto coinvolto nella gestione finanziaria la : "Funzione Finanza" i cui compiti sono riassumibili nei seguenti:

- 1) contribuire all'impostazione della politica di investimento;
- 2) svolgere l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottoporre all'Organo di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati;
- 3) verificare la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo, producendo relazioni periodiche da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo;
- 4) controllare l'attuazione delle strategie e valutare l'operato dei soggetti incaricati della gestione, predisponendo una documentazione completa dei controlli svolti, destinata ad essere conservata negli archivi del Fondo per dieci anni;
- 5) collaborare con l'advisor e con gli altri soggetti coinvolti nel processo di investimento (gestori, banca depositaria ecc.), al fine di fornire il supporto necessario circa gli aspetti inerenti alla strategia da attuare;

- 6) curare la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del CdA.

Il documento richiesto è stato predisposto con la collaborazione dell'advisor Prometeia ed approvato dal CdA, nei tempi previsti dalla deliberazione COVIP, nella riunione del 19 dicembre 2012, nel corso della quale è stata anche istituita la Funzione Finanza composta da 4 Consiglieri in possesso delle conoscenze ed esperienze adeguate alle mansioni da svolgere. La Funzione ha iniziato ad operare con l'inizio del 2013.

## **ALTRE ANNOTAZIONI**

### **Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011**

Nella relazione al bilancio dello scorso anno riferivamo in merito all'impegno delle Parti della Fonte Istituitiva, a definire in apposito accordo, entro il 2012, la destinazione delle fonti di alimentazione del Fondo di Contingenza, che aveva ormai esaurito la funzione ad esso assegnata dallo Statuto a seguito della liquidazione delle posizioni dei Pensionati che hanno aderito all'offerta di capitalizzazione della rendita e del trasferimento ad Assicurazioni Generali dell'erogazione delle rendite non riscattate.

A tutt'oggi non è intervenuto alcun accordo e pertanto i contributi pervenuti nell'anno sono confluiti nel conto corrente fruttifero numero 474/856981, appositamente aperto presso la Banca e denominato "Fdo Pensione ex accordo 29/6/11 -il cui saldo al 31 dicembre 2012 è pari ad Euro 483.035,55 comprensivi degli interessi maturati alla data- e sono in attesa di destinazione.

### **Evoluzione della normativa**

Nella precedente relazione si era data notizia che il Fondo aveva presentato alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) istanza di approvazione delle modifiche statutarie scaturite dagli accordi sottoscritti dalle Parti della Fonte Istituitiva il 14 giugno, il 29 giugno, il 5 luglio 2011 e l'11 gennaio 2012.

La Commissione, con lettera del 29 marzo 2012 prot. 133, ha rilasciato l'approvazione richiesta, ad eccezione delle modifiche attinenti all'ampliamento dell'area dei destinatari (art. 5, comma 1, lett. d), art. 7, comma 2, primo periodo, e art. 8, comma 11). La mancata approvazione di quest'ultima modifica è stata motivata come segue: *“allo stato degli attuali orientamenti di questa Commissione, non sussistono le condizioni per consentire l'estensione dell'area dei destinatari oltre l'ambito dei familiari a carico degli Iscritti. Si ritiene infatti, sull'argomento, che uno dei principali tratti distintivi delle forme collettive, rispetto alle forme propriamente individuali, è la loro connotazione professionale, giacché rivolte a specifiche categorie o gruppi di lavoratori. Detto carattere trova, tra l'altro, la sua ragion d'essere nella natura delle fonti istitutive, di cui all'art. 3, comma 1, lettere da a) a h) del decreto legislativo n. 252 del 2005, che possano darvi origine. La comune appartenenza degli aderenti alle forme collettive a una determinata comunità di lavoro è, infatti, strettamente connessa all'ambito soggettivo di riferimento degli agenti contrattuali che sottoscrivono i relativi accordi”.*

Nel corso dell'anno è proseguita l'attività di auto-valutazione e di monitoraggio dei comportamenti e delle funzionalità del Fondo, con riguardo alla circolare della COVIP del 17 maggio 2011 prot. n. 2604 di cui avevamo dato evidenza nella scorsa relazione.

L'analisi si è conclusa con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di due documenti:

- Autovalutazione, costituita: dall'elenco degli adempimenti richiesti dalla COVIP, dall'elenco delle inadempienze rilevate durante le attività ispettive della Commissione, dall'elenco delle eventuali sanzioni applicabili in caso di inadempienza, dalla sintetica descrizione delle attività del Fondo con verifica della loro efficacia e -infine- dalla rappresentazione grafica sintetica della valutazione sulla base dei tre classici colori verde, giallo e rosso.
- Governance del Fondo Pensione, che rappresenta l'insieme delle norme e dei comportamenti adottati per assicurare efficienza e trasparenza ai propri organi di governo ed ai sistemi di controllo in essere.

L'autovalutazione è risultata sostanzialmente positiva, evidenziando alcune aree di miglioramento relative all'accessibilità on-line ai dati presso il Service Amministrativo, alla gestione del protocollo e della documentazione ancora prevalentemente cartacea.

Sono stati, quindi, acquistati due prodotti informatici che consentiranno di superare tali inefficienze. La loro installazione ed attivazione avverrà nel corso del 2013 richiedendo, tra l'altro una attenta analisi propeudica all'attivazione dei nuovi processi.

L'analisi ha altresì portato il Consiglio di Amministrazione a focalizzarsi, in particolare, sull'adeguatezza dei presidi di controllo, conducendolo a considerare l'opportunità di dotare il Fondo della funzione di "controllo interno" -pur non obbligatoria per un fondo "preesistente"- ed autonoma rispetto alle strutture operative; nel corso 2013, con la maggioranza qualificata dei due terzi richiesta da COVIP, due Consiglieri privi di incarichi di tipo operativo verranno chiamati a comporre il nuovo organo. Quest'ultimo ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative ed in coerenza con gli obiettivi fissati dall'Organo di Amministrazione oltre ad effettuare gli approfondimenti necessari in relazione ai reclami che dovessero pervenire, accedendo all'apposito registro. Inoltre, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli Organi collegiali un'apposita relazione che descriva l'attività esercitata nel corso del periodo precedente con i risultati delle proprie rilevazioni, analisi ed eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali.

Nel corso dell'anno la Commissione di Vigilanza ha, in particolare, focalizzato la propria attenzione sulla necessità di ricevere informazioni sempre più dettagliate sull'attività dei soggetti vigilati, con l'obiettivo di poter svolgere attività di controllo e verifica sempre più puntuali anche centralmente senza dover procedere a visite ispettive dirette.

Nel marzo 2012, con la circolare n. 870, ha richiesto specifici dati finanziari relativi ai portafogli dei vari comparti:

- o l'indicatore di "turnover"
- o la "duration" dei titoli di debito
- o il numero dei titoli
- o il peso dei primi 5 titoli.

Nell'autunno, poi, la Commissione ha aperto una consultazione sul "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione", in esito alla quale, l'11 gennaio 2013 ha diramato con apposita circolare la versione definitiva del documento, che entrerà in vigore dal 1° gennaio 2014.

Il documento, frutto di un lavoro biennale svolto in collaborazione con le principali associazioni di fondi pensione, razionalizza ed uniforma l'insieme delle informazioni da trasmettere alla Commissione con l'obiettivo di permettere a quest'ultima di disporre di informazioni assai dettagliate. I dati sono richiesti indistintamente a tutti i fondi pensione, con cadenza mensile, trimestrale ed annuale ricomprendendo tutti quelli sinora richiesti anche in modo non sistematico.

Le informazioni riguardano gli aspetti economici, patrimoniali e finanziari del Fondo e quelli inerenti alle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti.

In particolare sono richiesti dati di sintesi con le seguenti scadenze:

- mensili (iscritti, contributi, patrimonio, valori quota);
- trimestrali (movimentazione iscritti e gestione previdenziale; attività, passività e patrimonio; gestione finanziaria; esposizione in valuta e tramite strumenti finanziari derivati; OICR);
- annuali (pensioni in erogazione; oneri; conto economico).

Sono inoltre richiesti dati di dettaglio con le seguenti periodicità:

- trimestrali (portafoglio titoli e OICR; strumenti finanziari derivati; polizze);
- annuali (iscritti e pensionati).

Con gli attuali mandati di gestione finanziaria dei comparti "in titoli" i dati richiesti dal Manuale sono disponibili per il tramite della Banca Depositaria e del Service Amministrativo con il quale sono in corso le attività per la predisposizione delle procedure informatiche onde assicurarsi che il tutto sia funzionante per il primo invio alla scadenza prevista.

### **Consiglio di Amministrazione**

Nel corso dell'esercizio 2012 la composizione dell'Organo di Amministrazione ha visto una modifica in relazione al fatto che due Consiglieri del Fondo, Carlo Appetiti ed Angelo Mormina, nel dicembre hanno rassegnato le dimissioni dalla carica a seguito della loro uscita dalla Banca.

Quest'ultima ad inizio gennaio 2013 ha provveduto a nominare i Signori Giacomo Scaringi e Pierfrancesco Zeppieri in sostituzione dei suddetti dimissionari; del che il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 23 gennaio 2013, ha preso atto e, verificando esperito il meccanismo di sostituzione previsto dall'art. 20 comma 4, dello Statuto, ha proclamato Consiglieri, in sostituzione dei dimissionari, i signori Giacomo SCARINGI e Pierfrancesco ZEPPIERI.

### **Trasferimento di posizioni pensionistiche da fondi esteri**

Nella primavera del 2012, un nuovo Iscritto ha richiesto di poter trasferire al Fondo le proprie posizioni pensionistiche aperte presso fondi pensione inglesi in relazione alla sua attività in quel Paese.

Il Fondo, dopo aver ottenuto l'indispensabile riconoscimento da parte del fisco inglese della qualifica di "qualified oversease fund", ha potuto contattare i fondi cessionari e procedere al trasferimento degli ammontari in loro gestione.

### **Reclami**

Segnaliamo che nel corso del 2012 non sono pervenuti al Fondo reclami/esposti da parte di Iscritti.

### **Privacy**

Nel corso del 2012 non è pervenuta al Fondo Pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Il "Documento programmatico sulla sicurezza", seppur -come riportato nella scorsa relazione- non più obbligatorio, costituisce sempre un importante strumento organizzativo, gestionale e di controllo ed è stato aggiornato nominando responsabili Deutsche Bank per la sicurezza fisica e DB Consorzio per la sicurezza informatica. Tale provvedimento è stato adottato in conformità all'acquisizione della personalità giuridica da parte del Fondo e quindi di Titolare della privacy. E' stato effettuato anche l'aggiornamento del personale sui temi relativi alla privacy in ossequio al principio della massima tutela di quest'ultima per gli iscritti che presuppone addetti sempre aggiornati sulla materia.

### **Il sito web del Fondo Pensione**

Proseguono l'attenzione e l'impegno dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo, considerato come strumento sempre più efficace, sia operativo che di comunicazione per gli iscritti e le aziende associate.

In particolare segnaliamo che nel corso dell'anno è stata risolta la problematica che impediva di usare la funzione "scrivici" dalle postazioni di lavoro Deutsche Bank, consentendo una maggiore facilità di comunicazione con il Fondo.

Per quanto riguarda il 2013 è programmata l'attivazione di nuove funzioni sul sito:

- iscrizione al Fondo on-line;
- variazione diretta dei propri dati anagrafici;
- informativa tramite sms dello stato delle varie fasi relative alle richieste inoltrate al Fondo: ricevuta, in elaborazione, completata.

Inoltre, come già indicato nel paragrafo sull'autovalutazione, sarà implementato l'accesso diretto ai dati presso il Service Amministrativo e si inizieranno il processo per la gestione informatica del protocollo e quello dell'archiviazione elettronica.

## 3 – RENDICONTO GENERALE

### 3.1 Note generali

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, gli strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto tramite provider Bloomberg. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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

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 nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

### **Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Mefop S.p.A. ha lo 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 strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è redatto in unità di Euro.

**N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.**

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.****BILANCIO GENERALE**

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della del bilancio generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei cinque comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

**3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>331.657.856</b>	<b>279.636.990</b>
20-a) Depositi bancari	2.814.450	855.296
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	122.245.315	72.843.784
20-d) Titoli di debito quotati		1.001.675
20-e) Titoli di capitale quotati	41.563.605	
20-f) Titoli di debito non quotati		
20-g) Titoli di capitale non quotati		
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.362.383	71.996.844
20-i) Opzioni acquistate		
20-l) Ratei e risconti attivi	1.627.467	1.010.593
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.950.418	330.654
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	142.589.183	131.598.144
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	505.035	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.397.019</b>	<b>5.394.509</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.862.342	4.317.799
40-b) Immobilizzazioni immateriali		
40-c) Immobilizzazioni materiali		
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	534.677	1.076.710
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>190.960</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>336.054.875</b>	<b>285.222.459</b>

### 3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>20.688.770</b>	<b>2.499.912</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	20.688.770	2.499.912
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>355.668</b>	<b>348.331</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	349.904	348.331
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.764	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.651.306</b>	<b>1.649.229</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.516.925	1.579.493
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	134.381	69.736
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.816.125</b>	<b>878.708</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>24.511.869</b>	<b>5.376.180</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>311.543.006</b>	<b>279.846.279</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	46.818.325	-

### 3.3 – Conto Economico Aggregato

	31/12/2012	31/12/2011
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.357.553</b>	<b>4.481.360</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	52.155.289	49.588.997
10-b) Anticipazioni	(7.553.130)	(6.562.066)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(27.056.141)	(22.535.411)
10-d) Trasformazioni in rendita		
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(2.188.465)	(3.479.858)
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		(12.270.617)
10-h) Altre uscite previdenziali		(490.752)
10-i) Altre entrate previdenziali		231.067
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.396.388</b>	<b>7.133.727</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.034.854	2.989.917
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.361.534	4.131.964
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		11.846
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(225.745)</b>	<b>(333.367)</b>
40-a) Società' di gestione	(171.104)	(282.906)
40-b) Banca depositaria	(54.641)	(50.461)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>18.170.643</b>	<b>6.800.360</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(15.344)</b>	<b>53.276</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	469.752	440.910
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(129.745)	(164.145)
60-c) Spese generali ed amministrative	(88.841)	(104.950)
60-d) Spese per il personale	(162.538)	(145.585)
60-e) Ammortamenti		
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
60-g) Oneri e proventi diversi	30.409	96.782
60-h) Disavanzo esercizio precedente		
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(134.381)	(69.736)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>33.512.852</b>	<b>11.334.996</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.816.125)</b>	<b>(688.303)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>31.696.727</b>	<b>10.646.693</b>

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>142.589.183</b>	<b>131.598.144</b>
20-a) Depositi bancari		
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
20-d) Titoli di debito quotati		
20-e) Titoli di capitale quotati		
20-f) Titoli di debito non quotati		
20-g) Titoli di capitale non quotati		
20-h) Quote di O.I.C.R.		
20-i) Opzioni acquistate		
20-l) Ratei e risconti attivi		
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria		
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	142.589.183	131.598.144
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.002.496</b>	<b>2.244.185</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.467.819	1.323.581
40-b) Immobilizzazioni immateriali		
40-c) Immobilizzazioni materiali		
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	534.677	920.604
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>144.591.679</b>	<b>133.842.329</b>

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>394.586</b>	<b>234.457</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	394.586	234.457
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>2.258</b>	<b>3.251</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.258	3.251
	20-e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.072.975</b>	<b>1.155.626</b>
	40-a) TFR		
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.034.324	1.136.244
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	38.651	19.382
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>532.677</b>	<b>458.921</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.002.496</b>	<b>1.852.255</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>142.589.183</b>	<b>131.990.074</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Conto Economico**

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.910.125</b>	<b>13.961.844</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	15.268.777	20.337.746
10-b) Anticipazioni	(3.458.213)	(2.634.130)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(5.531.791)	(3.042.346)
10-d) Trasformazioni in rendita		
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(1.368.648)	(699.426)
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali		
10-i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.226.423</b>	<b>3.843.388</b>
30-a) Dividendi e interessi		
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.226.423	3.843.388
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>		
40-a) Società di gestione		
40-b) Banca depositaria		
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>6.226.423</b>	<b>3.843.388</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(4.762)</b>	<b>(3.823)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	153.464	135.074
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(44.418)	(51.163)
60-c) Spese generali ed amministrative	(29.942)	(32.026)
60-d) Spese per il personale	(55.644)	(45.378)
60-e) Ammortamenti		
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
60-g) Oneri e proventi diversi	10.429	9.052
60-h) Disavanzo esercizio precedente		
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(38.651)	(19.382)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>11.131.786</b>	<b>17.801.409</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(532.677)</b>	<b>(458.921)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>10.599.109</b>	<b>17.342.488</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 142.589.183**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 142.589.183, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.002.496**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.467.819, comprende per Euro 1.302.454, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 165.365 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 534.677, è principalmente composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva.

#### Passività

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 394.586**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 394.586, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	240.318
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	71.282
Erario ritenute su redditi da capitale	55.710
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	27.144
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	95
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	37
<b>Totale</b>	<b>394.586</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria Euro 2.258**

La voce comprende la quota parte della passività del comparto Illiquido girata alla gestione amministrativa dopo la chiusura del comparto stesso e relativa a servizi ricevuti ma ancora da fatturare.

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.072.975**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 1.034.324, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Enti Gestori	783.495
Altri debiti	225.323
Fornitori	11.412
Fatture da ricevere	11.140
Debiti verso collaboratori	1.727
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	756
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	426
Debiti verso Azienda	37
Debiti verso INAIL	8
<b>Totale</b>	<b>1.034.324</b>

La voce 'Debiti verso Enti Gestori', pari ad Euro 783.495, si riferisce principalmente ai contributi e trasferimenti incassati da versare agli Enti gestori

La voce 'altri debiti', pari a Euro 225.323, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2012, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 13.866;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 2.736;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 95.718;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 2.306;
- alle competenze ex accordo 29/6/11 per Euro 291;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 72.846;
- dalle eccedenze di cassa incassate per Euro 37.560.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 37, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2012.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 38.651, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 532.677**

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale .

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 4.910.125**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 15.268.777, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 9.524.774;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 412.808;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.331.195;

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (3.458.213), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (5.531.791), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	4.181.186
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.027.093
Trasferimento posizione ind.le in uscita	165.053
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	158.459
<b>Totale</b>	<b>5.531.791</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (1.368.648), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 6.226.423**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	6.226.423
<b>Totale</b>	-	-	<b>6.226.423</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.762)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	134.082
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	19.382
<b>Totale</b>	<b>153.464</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (44.418), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (29.942), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	18.017
Contributo annuale Covip	4.791
Contratto fornitura servizi	4.061
Spese telefoniche	1.752
Spese varie	799
Viaggi e trasferte	333
Bolli e Postali	162
Spese grafiche e tipografiche	27
<b>Totale</b>	<b>29.942</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (55.644), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	28.415
Personale in comando	23.739
Contributi INPS Responsabile del Fondo	3.410
Rimborso spese Responsabile del Fondo	66
INAIL	14
Arrotondamento attuale	2
Arrotondamento precedente	-2
<b>Totale</b>	<b>55.644</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 10.429, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Sopravvenienze attive	5.537
Interessi attivi conto raccolta	5.141
Altri ricavi e proventi	28
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	17
Altri costi e oneri	-13
Oneri bancari	-66
Sopravvenienze passive	-215
<b>Totale</b>	<b>10.429</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (38.651), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (532.677)***

La voce, pari a Euro (532.677), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>85.569.344</b>	<b>74.697.719</b>
20-a) Depositi bancari	846.308	415.835
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.995.969	72.281.501
20-d) Titoli di debito quotati		1.001.675
20-e) Titoli di capitale quotati		
20-f) Titoli di debito non quotati		
20-g) Titoli di capitale non quotati		
20-h) Quote di O.I.C.R.		
20-i) Opzioni acquistate		
20-l) Ratei e risconti attivi	1.069.805	998.708
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.657.262	
20-o) Investimenti in gestione assicurativa		
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.062.200</b>	<b>1.554.051</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.062.200	1.492.344
40-b) Immobilizzazioni immateriali		
40-c) Immobilizzazioni materiali		
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa		61.707
<b>50 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>86.631.544</b>	<b>76.251.770</b>

**4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>5.435.545</b>	<b>1.710.435</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.435.545	1.710.435
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>31.831</b>	<b>31.196</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	31.831	31.196
	20-e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>231.109</b>	<b>202.933</b>
	40-a) TFR		
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	180.454	174.161
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	50.655	28.772
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>371.967</b>	<b>179.559</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.070.452</b>	<b>2.124.123</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>80.561.092</b>	<b>74.127.647</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Conto Economico**

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.319.541</b>	<b>(3.119.964)</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.528.357	10.651.788
10-b) Anticipazioni	(2.503.245)	(2.564.523)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(6.022.253)	(8.679.314)
10-d) Trasformazioni in rendita		
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(683.318)	(2.527.915)
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali		
10-i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.578.198</b>	<b>1.845.287</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.336.283	2.516.545
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.241.915	(671.258)
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(88.195)</b>	<b>(88.264)</b>
40-a) Società di gestione	(63.974)	(63.998)
40-b) Banca depositaria	(24.221)	(24.266)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.490.003</b>	<b>1.757.023</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(4.132)</b>	<b>(4.920)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	133.126	128.424
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(31.906)	(44.069)
60-c) Spese generali ed amministrative	(22.199)	(29.213)
60-d) Spese per il personale	(39.969)	(39.086)
60-e) Ammortamenti		
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
60-g) Oneri e proventi diversi	7.471	7.796
60-h) Disavanzo esercizio precedente		
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(50.655)	(28.772)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>6.805.412</b>	<b>(1.367.861)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(371.967)</b>	<b>(179.559)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>6.433.445</b>	<b>(1.547.420)</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>7.233.888,768</b>		<b>74.127.647</b>
a) Quote emesse	1.186.981,325	12.528.357	
b) Quote annullate	(871.345,034)	(9.208.816)	
c) Variazione del valore quota		3.113.904	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.433.445
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>7.549.525,059</b>		<b>80.561.092</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2012 è di Euro 10,247.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2012 è di Euro 10,671.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro 3.319.541 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 85.569.344**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 846.308, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2012 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	5.159.639	5,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	3.610.600	4,17
BUNDESOBLIGATION 09/10/2015 1,75	DE0001141588	3.355.200	3,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	3.310.578	3,82
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	3.154.808	3,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	3.098.252	3,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	3.023.280	3,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	2.958.106	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	2.935.741	3,39
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	2.886.098	3,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	2.841.945	3,28
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	2.837.544	3,28

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	2.834.768	3,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	2.642.088	3,05
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	2.473.272	2,85
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	2.340.793	2,70
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	2.244.816	2,59
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	1.932.270	2,23
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	1.869.471	2,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	1.716.201	1,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	1.500.355	1,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	1.463.050	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	1.430.372	1,65
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	1.407.480	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	1.255.070	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	1.181.906	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	1.178.725	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	1.153.514	1,33
BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	1.126.972	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	967.040	1,12
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	702.160	0,81
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	676.288	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	604.641	0,70
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	560.129	0,65
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	513.707	0,59
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	494.910	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	492.789	0,57
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	482.468	0,56
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	477.113	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	427.098	0,49
BUNDESobligation 27/02/2015 2,5	DE0001141562	419.631	0,48
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2014 ZERO COUPON	DE0001137396	418.000	0,48
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	410.749	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	343.690	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	306.345	0,35
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	281.864	0,33
BUNDESobligation 10/04/2015 2,25	DE0001141570	279.699	0,32
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	214.734	0,25
<b>Totale portafoglio</b>		<b>77.995.969</b>	<b>90,01</b>

## Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionali</b>		<b>77.995.969</b>	
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	5.159.639	5,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	3.610.600	4,17
BUNDESobligation 09/10/2015 1,75	DE0001141588	3.355.200	3,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	3.310.578	3,82
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	3.154.808	3,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	3.098.252	3,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	3.023.280	3,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	2.958.106	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	2.935.741	3,39
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	2.886.098	3,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	2.841.945	3,28
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	2.837.544	3,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	2.834.768	3,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	2.642.088	3,05

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	2.473.272	2,85
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	2.340.793	2,70
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	2.244.816	2,59
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	1.932.270	2,23
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	1.869.471	2,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	1.716.201	1,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	1.500.355	1,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	1.463.050	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	1.430.372	1,65
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	1.407.480	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	1.255.070	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	1.181.906	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	1.178.725	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	1.153.514	1,33
BUNDES OBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	1.126.972	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	967.040	1,12
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	702.160	0,81
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	676.288	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	604.641	0,70
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	560.129	0,65
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	513.707	0,59
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	494.910	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	492.789	0,57
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	482.468	0,56
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	477.113	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	427.098	0,49
BUNDES OBLIGATION 27/02/2015 2,5	DE0001141562	419.631	0,48
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2014 ZERO COUPON	DE0001137396	418.000	0,48
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	410.749	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	343.690	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	306.345	0,35
BUNDES OBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	281.864	0,33
BUNDES OBLIGATION 10/04/2015 2,25	DE0001141570	279.699	0,32
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	214.734	0,25
<b>Totale portafoglio</b>		<b>77.995.969</b>	<b>90,01</b>

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2012 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non sono in essere al 31 dicembre 2012 operazioni di acquisto di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	33.483.231	44.512.738	77.995.969
Depositi bancari	846.308	-	846.308
<b>Totale</b>	<b>34.329.539</b>	<b>44.512.738</b>	<b>78.842.277</b>

#### Distribuzione per valuta degli investimenti

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	77.995.969	846.308	78.842.277
<b>Totale</b>	<b>77.995.969</b>	<b>846.308</b>	<b>78.842.277</b>

#### Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2012 operazioni in conflitto di interessi.

#### Durata media finanziaria

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	1,690	2,038

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.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-134.079.534	130.199.874	-3.879.660	264.279.408
<b>Totale</b>	<b>-134.079.534</b>	<b>130.199.874</b>	<b>-3.879.660</b>	<b>264.279.408</b>

#### Commissioni di negoziazione.

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

#### Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 1.069.805, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

#### Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 5.657.262, si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.062.200**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.062.200, comprende per Euro 943.417, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 118.783 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 5.435.545****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 5.435.545, si compone come da dettaglio seguente:

Passività della gestione previdenziale	4.713.839
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	401.913
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	137.511
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	118.982
Erario ritenute su redditi da capitale	40.018
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	19.498
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.689
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	68
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	27
<b>Totale</b>	<b>5.435.545</b>

La voce "Passività della gestione previdenziale" si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 31.831**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	16.897
Debiti per commissioni banca depositaria	13.313
Debiti per operazioni da regolare	1.621
<b>Totale</b>	<b>31.831</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 231.109**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Altri debiti	161.852
Fornitori	8.197
Fatture da ricevere	8.002
Debiti verso collaboratori	1.241
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	544
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	306
Debiti verso Gestori	280
Debiti verso Azienda	26
Debiti verso INAIL	6
<b>Totale</b>	<b>180.454</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 161.852, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2012, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 9.960;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 1.965;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 68.756;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 1.656;
- alle competenze ex accordo 29/6/11 per Euro 209;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 52.326;
- dalle eccedenze di cassa incassate per Euro 26.980.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 26, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2012.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 50.655, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 371.967**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 3.319.541**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 12.528.357, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 6.841.767;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 29.224;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.657.262;
- contributi per ristorno posizioni per Euro 104;

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.503.245), rappresenta quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (6.022.253), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	4.713.839
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.138.577
Trasferimento posizione ind.le in uscita	169.837
<b>Totale</b>	<b>6.022.253</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (683.318), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.578.198**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.333.346	1.243.601
Titoli di Debito quotati	2.055	-1.675
Depositi bancari	882	-
Altri costi	-	-11
<b>Totale</b>	<b>2.336.283</b>	<b>1.241.915</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

**40 - Oneri di gestione (88.195)**

**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (63.974), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (24.221), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.132)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 133.126, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	104.354
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	28.772
<b>Totale</b>	<b>133.126</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (31.906), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (22.199), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	12.942
Contributo annuale Covip	4.132
Contratto fornitura servizi	2.917
Spese telefoniche	1.259
Spese varie	574
Viaggi e trasferte	239
Bolli e Postali	117
Spese grafiche e tipografiche	19
<b>Totale</b>	<b>22.199</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (39.969), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	20.411
Personale in comando	17.052
Contributi INPS Responsabile del Fondo	2.449
Rimborso spese Responsabile del Fondo	47
INAIL	10
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>39.969</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 7.471., si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Sopravvenienze attive	3.977
Interessi attivi conto raccolta	3.693
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	12
Altri costi e oneri	-9
Oneri bancari	-47
Sopravvenienze passive	-155
<b>Totale</b>	<b>7.471</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (50.655), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (371.967)**

La voce, pari a Euro (371.967), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>4.749.761</b>	<b>2.933.817</b>
	20-a) Depositi bancari	74.793	26.411
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.279.924	562.283
	20-d) Titoli di debito quotati		
	20-e) Titoli di capitale quotati		
	20-f) Titoli di debito non quotati		
	20-g) Titoli di capitale non quotati		
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.362.383	2.328.717
	20-i) Opzioni acquistate		
	20-l) Ratei e risconti attivi	17.282	11.885
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.015.379	4.521
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa		
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>79.372</b>	<b>76.600</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	79.372	72.092
	40-b) Immobilizzazioni immateriali		
	40-c) Immobilizzazioni materiali		
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa		4.508
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>		<b>14.588</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.829.133</b>	<b>3.025.005</b>

**4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>663.907</b>	<b>17.263</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	663.907	17.263
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>11.990</b>	<b>3.715</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	11.990	3.715
	20-e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>17.544</b>	<b>14.937</b>
	40-a) TFR		
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.017	12.964
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.527	1.973
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>38.515</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>731.956</b>	<b>35.915</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.097.177</b>	<b>2.989.090</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Conto Economico**

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>788.506</b>	<b>190.538</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.560.772	1.018.745
10-b) Anticipazioni	(82.452)	(36.988)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(652.976)	(786.244)
10-d) Trasformazioni in rendita		
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(36.838)	(4.975)
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali		
10-i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>374.718</b>	<b>(117.137)</b>
30-a) Dividendi e interessi	33.799	20.933
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	340.919	(138.070)
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(16.309)</b>	<b>(6.279)</b>
40-a) Societa' di gestione	(13.048)	(3.103)
40-b) Banca depositaria	(3.261)	(3.176)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>358.409</b>	<b>(123.416)</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(313)</b>	<b>(203)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.933	9.526
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.478)	(3.340)
60-c) Spese generali ed amministrative	(1.716)	(2.044)
60-d) Spese per il personale	(3.105)	(2.963)
60-e) Ammortamenti		
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
60-g) Oneri e proventi diversi	580	591
60-h) Disavanzo esercizio precedente		
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.527)	(1.973)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>1.146.602</b>	<b>66.919</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(38.515)</b>	<b>14.588</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>1.108.087</b>	<b>81.507</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>262.355,005</b>		<b>2.989.090</b>
a) Quote emesse	126.886,581	1.560.772	
b) Quote annullate	(126.886,581)	(772.266)	
c) Variazione del valore quota		319.581	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.108.087
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>326.822,867</b>		<b>4.097.177</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2011 è di Euro 11,393.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2012 è di Euro 12,536.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 788.506) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 4.749.761**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 74.793, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2012 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	2.362.383	48,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	106.577	2,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	101.783	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	99.633	2,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	92.730	1,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	85.025	1,76
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	84.443	1,75
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	83.650	1,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	72.052	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	58.857	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	58.566	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	58.444	1,21

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	57.952	1,20
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	52.188	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	47.679	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	44.165	0,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	33.156	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	31.413	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	29.867	0,62
BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2013 ZERO COUPON	IT0004850589	24.807	0,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	23.306	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	17.865	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	15.766	0,33
<b>Totale portafoglio</b>		<b>3.642.307</b>	<b>75,42</b>

### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionale</b>		<b>1.279.924</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	106.577	2,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	101.783	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	99.633	2,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	92.730	1,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	85.025	1,76
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	84.443	1,75
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	83.650	1,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	72.052	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	58.857	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	58.566	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	58.444	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	57.952	1,20
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	52.188	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	47.679	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	44.165	0,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	33.156	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	31.413	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	29.867	0,62
BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2013 ZERO COUPON	IT0004850589	24.807	0,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	23.306	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	17.865	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	15.766	0,33
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>2.362.383</b>	
ETICA AZIONARIO-	FR001007006	2.362.383	48,92
<b>Totale portafoglio</b>		<b>3.642.307</b>	<b>75,42</b>

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2012 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2012 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	573.600	706.324	1.279.924
Quote di OICR	2.362.383	-	2.362.383
Depositi bancari	74.793	-	74.793
<b>Totale</b>	<b>3.010.776</b>	<b>706.324</b>	<b>3.717.100</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Cap./OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	1.279.924	2.362.383	74.793	3.717.100
<b>Totale</b>	<b>1.279.924</b>	<b>2.362.383</b>	<b>74.793</b>	<b>3.717.100</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Non sono in essere al 31 dicembre 2012 operazioni in conflitto di interessi.

**Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	4,717	6,804

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.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-2.449.745	1.784.884	-664.861	4.234.629
Quote di OICR	-2.324.856	2.568.421	243.565	4.893.277
<b>Totale</b>	<b>-4.774.601</b>	<b>4.353.305</b>	<b>-421.296</b>	<b>9.127.906</b>

**Commissioni di negoziazione**

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume</b>
Titoli di Stato	-	-	-	4.234.629	-
Quote di OICR	1.940	-	1.940	4.893.277	0,040
<b>Totale</b>	<b>1.940</b>	<b>-</b>	<b>1.940</b>	<b>9.127.906</b>	<b>0,021</b>

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 17.282, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, ammontante ad Euro 1.015.379, si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 79.372**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 79.372, comprende per Euro 70.146, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 9.226 la quota parte del saldo del conto corrente "ex accordo 29/6/11".

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 663.907**

**Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 663.907, si compone come da dettaglio seguente:

Passività della gestione previdenziale	652.744
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.506
Erario ritenute su redditi da capitale	3.108
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	1.515
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
<b>Totale</b>	<b>663.907</b>

La voce "Passività della gestione previdenziale" si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 11.990**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	9.061
Debiti per commissioni banca depositaria	2.803
Debiti per operazioni da regolare	126
<b>Totale</b>	<b>11.990</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 17.544**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Altri debiti	12.572
Fornitori	637
Fatture da ricevere	622
Debiti verso collaboratori	96
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	42
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	24
Debiti verso Gestori	22
Debiti verso Azienda	2
<b>Totale</b>	<b>14.017</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 12.572, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2012, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 774;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 152;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 5.341;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 129
- alle competenze ex accordo 29/6/11 per Euro 16;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 4.064;
- dalle eccedenze di cassa incassate per Euro 2.096.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda' si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2012.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 3.527, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 38.515**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 788.506**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.560.772, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 531.442;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 21.916;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.007.390.
- contributi per ristoro posizioni per Euro 24.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (82.452), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (652.976), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	652.744
Trasferimento posizione ind.le in uscita	232
<b>Totale</b>	<b>652.976</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (36.838), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (374.718)**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	33.302	54.686
Quote di OICR	-	279.172
Depositi bancari	497	-
Retrocessione commissioni	-	9.126
Commissioni di negoziazione	-	-1.940
Altri costi	-	-125
<b>Totale</b>	<b>33.799</b>	<b>340.919</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

**40 – Oneri di gestione (16.309)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (13.048), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (3.261), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (313)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 9.933, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	7.960
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.973
<b>Totale</b>	<b>9.933</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (2.478), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (1.716), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	1.005
Contributo annuale Covip	313
Contratto fornitura servizi	227
Spese telefoniche	98
Spese varie	45
Viaggi e trasferte	18
Bolli e Postali	9
Spese grafiche e tipografiche	1
<b>Totale</b>	<b>1.716</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (3.105), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	1.585
Personale in comando	1.325
Contributi INPS Responsabile del Fondo	190
Rimborso spese Responsabile del Fondo	4
INAIL	1
<b>Totale</b>	<b>3.105</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 580, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Sopravvenienze attive	309
Interessi attivi conto raccolta	287
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1
Altri costi e oneri	-1
Oneri bancari	-4
Sopravvenienze passive	-12
<b>Totale</b>	<b>580</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (3.527), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (38.515)***

La voce, pari a Euro (38.515), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>47.366.085</b>	<b>31.559.136</b>
20-a) Depositi bancari	852.879	175.876
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
20-d) Titoli di debito quotati		
20-e) Titoli di capitale quotati	41.563.605	
20-f) Titoli di debito non quotati		
20-g) Titoli di capitale non quotati		
20-h) Quote di O.I.C.R.		31.214.178
20-i) Opzioni acquistate		
20-l) Ratei e risconti attivi		
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.535.603	169.082
20-o) Investimenti in gestione assicurativa		
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	413.998	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>671.435</b>	<b>815.467</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	671.435	766.012
40-b) Immobilizzazioni immateriali		
40-c) Immobilizzazioni materiali		
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa		49.455
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>176.372</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>48.037.520</b>	<b>32.550.975</b>

**4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>7.355.846</b>	<b>275.317</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.355.846	275.317
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>27.901</b>	<b>109.841</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	23.909	109.841
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.992	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>174.996</b>	<b>151.226</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	153.479	140.871
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.517	10.355
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>668.859</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.227.602</b>	<b>536.384</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>39.809.918</b>	<b>32.014.591</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	18.894.890	-

**4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Conto Economico**

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.302.344</b>	<b>4.152.664</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.680.193	8.890.258
10-b) Anticipazioni	(689.888)	(667.699)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(7.656.740)	(4.039.885)
10-d) Trasformazioni in rendita		
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(31.221)	(30.010)
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali		
10-i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.226.367</b>	<b>(1.473.573)</b>
30-a) Dividendi e interessi	733.643	361.225
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.492.724	(1.834.798)
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(61.146)</b>	<b>(41.134)</b>
40-a) Società di gestione	(48.167)	(30.268)
40-b) Banca depositaria	(12.979)	(10.866)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>6.165.221</b>	<b>(1.514.707)</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(3.379)</b>	<b>(2.931)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	91.660	91.997
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(27.136)	(36.105)
60-c) Spese generali ed amministrative	(18.745)	(22.833)
60-d) Spese per il personale	(33.995)	(32.022)
60-e) Ammortamenti		
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
60-g) Oneri e proventi diversi	6.354	6.387
60-h) Disavanzo esercizio precedente		
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(21.517)	(10.355)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>8.464.186</b>	<b>2.635.026</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(668.859)</b>	<b>176.372</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>7.795.327</b>	<b>2.811.398</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>2.177.422,651</b>		<b>32.014.591</b>
a) Quote emesse	656.064,898	10.680.193	
b) Quote annullate	(497.358,821)	(8.377.849)	
c) Variazione del valore quota		5.492.983	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.795.327
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.336.128,728</b>		<b>38.809.918</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2012 è di Euro 14,703.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2012 è di Euro 17,041.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 2.302.344) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 47.366.085**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 852.879, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2012 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
SANOFI	FR0000120578	918.147	1,91
TOTAL SA	FR0000120271	879.402	1,83
BASF SE	DE000BASF111	778.808	1,62
BNP PARIBAS	FR0000131104	772.875	1,61
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	690.719	1,44
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	689.794	1,44
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	593.069	1,23
SAP AG	DE0007164600	590.210	1,23
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	579.498	1,21
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	532.727	1,11
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	529.189	1,10

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	511.604	1,07
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	494.926	1,03
ENI SPA	IT0003132476	470.696	0,98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	466.368	0,97
AXA SA	FR0000120628	460.188	0,96
APPLE INC	US0378331005	460.149	0,96
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	434.061	0,90
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	387.758	0,81
VIVENDI	FR0000127771	382.562	0,80
PERNOD-RICARD SA	FR0000120693	333.584	0,69
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	331.295	0,69
TELEFONICA SA	ES0178430E18	327.782	0,68
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	299.845	0,62
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	298.720	0,62
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	294.016	0,61
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	280.830	0,58
MICROSOFT CORP	US5949181045	280.408	0,58
LOREAL	FR0000120321	277.880	0,58
WILLIAMS COS INC	US9694571004	266.704	0,56
ALSTOM	FR0010220475	262.235	0,55
AEGON NV	NL0000303709	253.104	0,53
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	251.634	0,52
ASML HOLDING NV	NL0010273215	251.328	0,52
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	250.302	0,52
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	250.148	0,52
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	DE000PAH0038	250.132	0,52
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	246.242	0,51
LINDE AG	DE0006483001	245.124	0,51
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	234.460	0,49
PFIZER INC	US7170811035	231.487	0,48
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	231.435	0,48
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	229.708	0,48
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	223.935	0,47
EBAY INC	US2786421030	223.507	0,47
INDITEX	ES0148396015	220.917	0,46
WELLS FARGO & CO	US9497461015	217.738	0,45
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	216.204	0,45
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	208.117	0,43
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	206.316	0,43
Altri		22.245.718	46,31
<b>Totale portafoglio</b>		<b>41.563.605</b>	<b>86,52</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi 192 titoli con valore unitario inferiore a 206.316 Euro

#### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Capitale</b>		<b>41.563.605</b>	
SANOFI	FR0000120578	918.147	1,91
TOTAL SA	FR0000120271	879.402	1,83
BASF SE	DE000BASF111	778.808	1,62
BNP PARIBAS	FR0000131104	772.875	1,61
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	690.719	1,44
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	689.794	1,44
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	593.069	1,23

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
SAP AG	DE0007164600	590.210	1,23
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	579.498	1,21
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	532.727	1,11
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	529.189	1,10
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	511.604	1,07
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	494.926	1,03
ENI SPA	IT0003132476	470.696	0,98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	466.368	0,97
AXA SA	FR0000120628	460.188	0,96
APPLE INC	US0378331005	460.149	0,96
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	434.061	0,90
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	387.758	0,81
VIVENDI	FR0000127771	382.562	0,80
PERNOD-RICARD SA	FR0000120693	333.584	0,69
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	331.295	0,69
TELEFONICA SA	ES0178430E18	327.782	0,68
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	299.845	0,62
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	298.720	0,62
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	294.016	0,61
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	280.830	0,58
MICROSOFT CORP	US5949181045	280.408	0,58
LOREAL	FR0000120321	277.880	0,58
WILLIAMS COS INC	US9694571004	266.704	0,56
ALSTOM	FR0010220475	262.235	0,55
AEGON NV	NL0000303709	253.104	0,53
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	251.634	0,52
ASML HOLDING NV	NL0010273215	251.328	0,52
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	250.302	0,52
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	250.148	0,52
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	DE000PAH0038	250.132	0,52
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	246.242	0,51
LINDE AG	DE0006483001	245.124	0,51
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	234.460	0,49
PFIZER INC	US7170811035	231.487	0,48
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	231.435	0,48
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	229.708	0,48
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	223.935	0,47
EBAY INC	US2786421030	223.507	0,47
INDITEX	ES0148396015	220.917	0,46
WELLS FARGO & CO	US9497461015	217.738	0,45
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	216.204	0,45
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	208.117	0,43
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	206.316	0,43
Altri		22.245.718	46,31
<b>Totale portafoglio</b>		<b>41.563.605</b>	<b>86,52</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi 192 titoli con valore unitario inferiore a 206.316 Euro

#### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono posizioni in contratti derivati mentre si segnalano le seguenti posizioni a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	300.000	1,27120	235.998
CAD	CORTA	240.000	1,31370	182.690
CHF	CORTA	1.795.000	1,20720	1.486.912
DKK	CORTA	1.062.000	7,46100	142.340
GBP	CORTA	2.650.000	0,81610	3.247.151
JPY	CORTA	178.870.000	113,61000	1.574.421
NOK	CORTA	1.610.000	7,34830	219.098
SEK	CORTA	4.600.000	8,58200	536.006
USD	CORTA	14.870.000	1,31940	11.270.274
<b>Totale</b>				<b>18.894.890</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2012 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale	Totale	Totale
Titoli di Capitale quotati	1.519.390	24.179.535	15.720.930	143.750	41.563.605
Depositi bancari	852.879	-	-	-	852.879
<b>Totale</b>	<b>2.372.269</b>	<b>24.179.535</b>	<b>15.720.930</b>	<b>143.750</b>	<b>42.416.484</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	21.983.360	304.525	22.287.885
USD	11.422.802	127.478	11.550.280
JPY	2.029.610	13.875	2.043.485
GBP	3.247.605	213.011	3.460.616
CHF	1.616.966	3.922	1.620.888
SEK	523.873	54.885	578.758
DKK	145.318	1.581	146.899
NOK	176.315	57.964	234.279
CAD	132.574	69.778	202.352
AUD	285.182	5.860	291.042
<b>Totale</b>	<b>41.563.605</b>	<b>852.879</b>	<b>42.416.484</b>

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	299.845
<b>Totale</b>		<b>299.845</b>

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-85.614.791	47.307.211	-38.307.580	132.922.002
Quote di OICR	-1.626.712	34.850.150	33.223.438	36.476.862
<b>Totale</b>	<b>-87.241.503</b>	<b>82.157.361</b>	<b>-5.084.142</b>	<b>169.398.864</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Commissioni Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	62.724	43.292	106.016	132.922.002	0,080
Titoli di Debito non quotati	1.487	32.720	34.207	36.476.862	0,094
<b>Totale</b>	<b>64.211</b>	<b>76.012</b>	<b>140.223</b>	<b>169.398.864</b>	<b>0,083</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 4.535.603, si riferisce a crediti per dividendi maturati e non ancora incassati Euro € 18.762, il residuo Euro 4.516.841, da operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)**

La voce, pari ad Euro 413.998, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2012.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 671.435**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 671.435, comprende per Euro 570.408, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 101.027 la quota parte del saldo del conto corrente "ex accordo 29/6/11".

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 7.355.846****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 7.355.846, si compone come da dettaglio seguente:

Passività della gestione previdenziale	7.158.976
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	80.097
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	53.906
Erario ritenute su redditi da capitale	34.035
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	16.583
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	12.168
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	58
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	23
<b>Totale</b>	<b>7.355.846</b>

La voce "Passività" della gestione previdenziale "si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### **20 - Passività della gestione finanziaria Euro 27.901**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

##### **Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	14.579
Debiti per commissioni banca depositaria	7.951
Debiti per operazioni da regolare	1.379
<b>Totale</b>	<b>23.909</b>

##### **Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 3.992, si riferisce alle posizioni debitorie du forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 174.996**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

##### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Altri debiti	137.658
Fornitori	6.972
Fatture da ricevere	6.806
Debiti verso collaboratori	1.055
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	462
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	260
Debiti verso Gestori	238
Debiti verso Azienda	23
Debiti verso INAIL	5
<b>Totale</b>	<b>153.479</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 137.658, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2012, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 8.471;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 1.671;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 58.478;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 1.409;
- alle competenze ex accordo 29/6/11 per Euro 178;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 44.504;

- dalle eccedenze di cassa incassate per Euro 22.947.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda' si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2012.

### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 21.517, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

### **50 - Debiti di imposta Euro 668.859**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

### **Conti d'ordine**

Le valute da regolare sono pari ad Euro 18.894.890 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

### **Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 2.302.344**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 10.680.193, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 5.819.022;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 344.004;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 4.516.841;
- contributi per ristoro posizioni per Euro 326.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (689.888), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

#### **Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (7.656.740), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	7.158.976
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	304.767
Trasferimento posizione ind.le in uscita	175.566
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	17.431
<b>Totale</b>	<b>7.656.740</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (31.221), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 6.226.367**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	664.169	3.545.649
Quote di OICR	61.587	2.043.411
Depositi bancari	7.887	-540.637
Commissioni di negoziazione	-	-140.223
Risultato della gestione cambi	-	634.545
Altri costi	-	-50.026
Altri ricavi	-	5
<b>Totale</b>	<b>733.643</b>	<b>5.492.724</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

**40 - Oneri di gestione (61.146)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (48.167), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (12.979), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.379)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 91.660, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	81.305
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	10.355
<b>Totale</b>	<b>91.660</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (27.136), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (18.745), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	11.008
Contributo annuale Covip	3.379
Contratto fornitura servizi	2.481
Spese telefoniche	1.071
Spese varie	488
Viaggi e trasferte	203
Bolli e Postali	99
Spese grafiche e tipografiche	16
<b>Totale</b>	<b>18.745</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (33.995), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	17.360
Personale in comando	14.503
Contributi INPS Responsabile del Fondo	2.083
Rimborso spese Responsabile del Fondo	40
INAIL	9
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>33.995</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 6.354, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Sopravvenienze attive	3.383
Interessi attivi conto raccolta	3.141
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	10
Altri costi e oneri	-8
Oneri bancari	-40
Sopravvenienze passive	-132
<b>Totale</b>	<b>6.354</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (21.517), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (668.859)**

La voce, pari a Euro (668.859), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>51.383.483</b>	<b>38.848.174</b>
	20-a) Depositi bancari	1.040.470	237.174
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.969.422	
	20-d) Titoli di debito quotati		
	20-e) Titoli di capitale quotati		
	20-f) Titoli di debito non quotati		
	20-g) Titoli di capitale non quotati		
	20-h) Quote di O.I.C.R.		38.453.949
	20-i) Opzioni acquistate		
	20-l) Ratei e risconti attivi	540.380	
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.742.174	157.051
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	91.037	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>581.516</b>	<b>704.206</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	581.516	663.770
	40-b) Immobilizzazioni immateriali		
	40-c) Immobilizzazioni materiali		
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa		40.436
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>51.964.999</b>	<b>39.552.380</b>

**4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.838.886</b>	<b>262.440</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.838.886	262.440
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>281.688</b>	<b>200.328</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	20-b) Opzioni emesse		
	20-c) Ratei e risconti passivi		
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	279.916	200.328
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.772	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>154.682</b>	<b>124.507</b>
	40-a) TFR		
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	134.651	115.253
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.031	9.254
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>204.107</b>	<b>240.228</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.479.363</b>	<b>827.503</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>44.485.636</b>	<b>38.724.877</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	27.923.435	

**4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Conto Economico**

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.037.037</b>	<b>4.537.599</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.117.190	8.690.460
10-b) Anticipazioni	(819.332)	(658.726)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(7.192.381)	(3.298.592)
10-d) Trasformazioni in rendita		
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(68.440)	(195.543)
10-f) Premi per prestazioni accessorie		
10-g) Prestazioni periodiche		
10-h) Altre uscite previdenziali		
10-i) Altre entrate previdenziali		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.990.682</b>	<b>2.304.041</b>
30-a) Dividendi e interessi	931.129	47.505
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.059.553	2.256.536
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(60.095)</b>	<b>(46.958)</b>
40-a) Società di gestione	(45.915)	(34.805)
40-b) Banca depositaria	(14.180)	(12.153)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.930.587</b>	<b>2.257.083</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(2.758)</b>	<b>(2.463)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.569	75.889
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.807)	(29.468)
60-c) Spese generali ed amministrative	(16.239)	(18.707)
60-d) Spese per il personale	(29.825)	(26.136)
60-e) Ammortamenti		
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
60-g) Oneri e proventi diversi	5.575	5.213
60-h) Disavanzo esercizio precedente		
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(20.031)	(9.254)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>5.964.866</b>	<b>6.792.219</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(204.107)</b>	<b>(240.228)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>5.760.759</b>	<b>6.551.991</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2012	<b>3.506.071,602</b>		<b>38.724.877</b>
a) Quote emesse	1.063.340,030	12.117.190	
b) Quote annullate	(704.605,629)	(8.080.153)	
c) Variazione del valore quota		1.723.722	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.760.759
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.864.806,003</b>		<b>44.485.636</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2012 è di Euro 11,045.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2012 è di Euro 11,510.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 4.037.037) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 51.383.483**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 1.040.470, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2012 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
INTL BK RECON & DEVELOP 19/01/2023 7,625	US459056LD78	3.200.189	6,16
INTER-AMERICAN DEVEL BK 15/09/2014 4,5	US458182CW00	3.028.271	5,83
US TREASURY N/B 31/03/2018 2,875	US912828QB96	2.622.538	5,05
US TREASURY N/B 15/05/2020 8,75	US912810EF13	2.132.960	4,10
US TREASURY N/B 15/11/2013 4,25	US912828BR04	2.096.597	4,03
US TREASURY N/B 31/05/2015 2,125	US912828NF38	1.544.689	2,97
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	1.459.888	2,81
US TREASURY N/B 15/8/2019 8,125	US912810ED64	1.343.395	2,59
US TREASURY N/B 15/11/2040 4,25	US912810QL52	1.078.722	2,08
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	905.600	1,74
UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4	GB00B3KJDQ49	820.985	1,58
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	791.453	1,52
INTER-AMERICAN DEVEL BK 15/08/2017 2,375	US4581X0BQ01	788.417	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	756.362	1,46

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/02/2015 11,25	US912810DP04	746.883	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	736.177	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	735.914	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	715.890	1,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	692.271	1,33
COUNCIL OF EUROPE 08/12/2014 3,375	XS0427474753	670.131	1,29
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	660.742	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	647.063	1,25
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 7,5	NL0000102077	617.295	1,19
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/12/2013 5,5	AU3TB0000069	577.495	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	540.107	1,04
CANADIAN GOVERNMENT 01/11/2013 1,5	CA135087ZT42	531.624	1,02
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	530.831	1,02
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	514.051	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	508.094	0,98
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	450.135	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	443.813	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	436.969	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	424.458	0,82
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	420.198	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	388.566	0,75
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/04/2015 6,25	AU0000XCLW13	375.874	0,72
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	346.415	0,67
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	345.555	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	340.500	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	337.548	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	308.169	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	305.893	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	304.670	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	285.115	0,55
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	275.688	0,53
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	253.137	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	251.924	0,48
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	243.568	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	239.687	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	236.602	0,46
Altri		3.960.304	7,62
<b>Totale portafoglio</b>		<b>42.969.422</b>	<b>82,72</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi 26 titoli con valore unitario inferiore a 236.602 Euro

#### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionali</b>		<b>42.969.422</b>	
INTL BK RECON & DEVELOP 19/01/2023 7,625	US459056LD78	3.200.189	6,16
INTER-AMERICAN DEVEL BK 15/09/2014 4,5	US458182CW00	3.028.271	5,83
US TREASURY N/B 31/03/2018 2,875	US912828QB96	2.622.538	5,05
US TREASURY N/B 15/05/2020 8,75	US912810EF13	2.132.960	4,10
US TREASURY N/B 15/11/2013 4,25	US912828BR04	2.096.597	4,03
US TREASURY N/B 31/05/2015 2,125	US912828NF38	1.544.689	2,97
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	1.459.888	2,81
US TREASURY N/B 15/8/2019 8,125	US912810ED64	1.343.395	2,59
US TREASURY N/B 15/11/2040 4,25	US912810QL52	1.078.722	2,08
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	905.600	1,74
UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4	GB00B3KJDQ49	820.985	1,58

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	791.453	1,52
INTER-AMERICAN DEVEL BK 15/08/2017 2,375	US4581X0BQ01	788.417	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	756.362	1,46
US TREASURY N/B 15/02/2015 11,25	US912810DP04	746.883	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	736.177	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	735.914	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	715.890	1,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	692.271	1,33
COUNCIL OF EUROPE 08/12/2014 3,375	XS0427474753	670.131	1,29
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	660.742	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	647.063	1,25
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 7,5	NL0000102077	617.295	1,19
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/12/2013 5,5	AU3TB0000069	577.495	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	540.107	1,04
CANADIAN GOVERNMENT 01/11/2013 1,5	CA135087ZT42	531.624	1,02
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	530.831	1,02
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	514.051	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	508.094	0,98
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	450.135	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	443.813	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	436.969	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	424.458	0,82
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	420.198	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	388.566	0,75
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/04/2015 6,25	AU0000XCLWI3	375.874	0,72
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	346.415	0,67
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	345.555	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	340.500	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	337.548	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	308.169	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	305.893	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	304.670	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	285.115	0,55
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	275.688	0,53
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	253.137	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	251.924	0,48
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	243.568	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	239.687	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	236.602	0,46
Altri		3.960.304	7,62
<b>Totale portafoglio</b>		<b>42.969.422</b>	<b>82,72</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi 26 titoli con valore unitario inferiore a 236.602 Euro

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono posizioni in contratti derivati mentre si segnalano le seguenti posizioni a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.270.000	1,27120	999.056
CAD	CORTA	1.562.000	1,31370	1.189.008
DKK	CORTA	1.864.000	7,46100	249.833
GBP	CORTA	3.456.000	0,81610	4.234.775

SEK	CORTA	1.205.000	8,58200	140.410
USD	CORTA	27.853.000	1,31940	21.110.353
<b>Totale</b>				<b>27.923.435</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominae	Divisa	Controvalore EUR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	21/12/2012	02/01/2013	46000	EUR	-49.399
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	21/12/2012	02/01/2013	53000	EUR	-54.982
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	21/12/2012	02/01/2013	51000	EUR	-53.843
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	21/12/2012	02/01/2013	46000	EUR	-46.575
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	21/12/2012	02/01/2013	47000	EUR	-50.516
<b>Totale</b>						<b>-255.315</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.675.507	13.057.727	23.236.188	42.969.422
Depositi bancari	1.040.470	-	-	1.040.470
<b>Totale</b>	<b>7.715.977</b>	<b>13.057.727</b>	<b>23.236.188</b>	<b>44.009.892</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	15.138.664	886.063	16.024.727
USD	21.045.842	25.506	21.071.348
GBP	4.201.083	86.943	4.288.026
SEK	140.350	1.583	141.933
DKK	253.137	2.358	255.495
CAD	1.195.376	16.099	1.211.475
AUD	994.970	21.918	1.016.888
<b>Totale</b>	<b>42.969.422</b>	<b>1.040.470</b>	<b>44.009.892</b>

### Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2012 operazioni in conflitto di interessi.

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,384	9,120	5,656

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.

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

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-87.154.642	44.024.855	-43.129.787	131.179.497
Quote di OICR	-5.710.300	44.552.821	38.842.521	50.263.121
<b>Totale</b>	<b>-92.864.942</b>	<b>88.577.676</b>	<b>-4.287.266</b>	<b>181.442.618</b>

#### Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	131.179.497	
Quote di OICR	1.160	22.110	23.270	50.263.121	0,046
<b>Totale</b>	<b>1.160</b>	<b>22.110</b>	<b>23.270</b>	<b>181.442.618</b>	<b>0,013</b>

#### Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 540.380, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

#### Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari ad Euro 6.742.174, si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 91.037, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2012.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 581.516**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

#### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 581.516, comprende per Euro 492.882, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 88.634 la quota parte del saldo del conto corrente "ex accordo 29/6/11".

#### Passività

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 6.838.886**

#### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 6.838.886, si compone come da dettaglio seguente:

Passività della gestione previdenziale	6.548.119
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	137.292
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	103.818
Erario ritenute su redditi da capitale	29.860
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	14.549
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	5.177
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	51
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	20
<b>Totale</b>	<b>6.838.886</b>

La voce "Passività della gestione previdenziale" si riferisce a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### ***20 - Passività della gestione finanziaria Euro 281.688***

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

##### **Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	11.004
Debiti per commissioni banca depositaria	8.414
Debiti per commissioni di overperformance	3.974
Debiti per operazioni da regolare	256.524
<b>Totale</b>	<b>279.916</b>

##### **Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 1.772, si riferisce alle posizioni debitorie dei forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

#### ***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 154.682***

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

##### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Altri debiti	120.771
Fornitori	6.117
Fatture da ricevere	5.971
Debiti verso collaboratori	926
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	405
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	228
Debiti verso Gestori	209
Debiti verso Azienda	20
Debiti verso INAIL	4
<b>Totale</b>	<b>134.651</b>

La voce 'altri debiti', pari a Euro 120.771, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2012, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 7.432;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 1.466;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 51.304;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 1.236;
- alle competenze ex accordo 29/6/11 per Euro 156;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 39.045;
- dalle eccedenze di cassa incassate per Euro 20.132.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda' si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2012.

#### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 20.031, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

#### **50 - Debiti di imposta Euro 204.107**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

#### **Conti d'ordine**

Le valute da regolare sono pari ad Euro 27.923.435 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 4.037.037**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 12.117.190, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 5.105.202;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2012 per Euro 269.666;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 6.742.174;
- contributi per ristoro posizioni per Euro 148.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (819.332), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

#### Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (7.192.381), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	6.548.119
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	510.764
Trasferimento posizione ind.le in uscita	125.381
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	8.117
<b>Totale</b>	<b>7.192.381</b>

#### Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (68.440), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.990.682**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	923.553	356.299
Quote di OICR	-	411.843
Depositi bancari	7.576	92.718
Commissioni di negoziazione	-	-23.270
Risultato della gestione cambi	-	222.237
Altri costi	-	-274
<b>Totale</b>	<b>931.129</b>	<b>1.059.553</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

### **40 - Oneri di gestione (60.095)**

#### Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (45.915), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

#### Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (14.180), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

### **60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.758)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 81.569, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	72.315
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	9.254
<b>Totale</b>	<b>81.569</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (23.807), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (16.239), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	9.657
Contributo annuale Covip	2.759
Contratto fornitura servizi	2.177
Spese telefoniche	939
Spese varie	428
Viaggi e trasferte	178
Bolli e Postali	87
Spese grafiche e tipografiche	14
<b>Totale</b>	<b>16.239</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (29.825), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	15.230
Personale in comando	12.724
Contributi INPS Responsabile del Fondo	1.828
Rimborso spese Responsabile del Fondo	35
INAIL	8
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>29.825</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 5.575., si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Sopravvenienze attive	2.968
Interessi attivi conto raccolta	2.755
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	9
Altri costi e oneri	-7
Oneri bancari	-35
Sopravvenienze passive	-115
<b>Totale</b>	<b>5.575</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (20.031), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (204.107)***

La voce, pari a Euro (204.107), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2012

---

### RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il Bilancio d'Esercizio del Fondo chiuso al 31 Dicembre 2012 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2013.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso è attribuita la revisione legale dei conti del Fondo Pensione e che illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet Spa, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione;
- (iii) preso parte a 10 adunanze del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenuti reclami.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 Dicembre 2012 Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al Bilancio di Esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal Bilancio di Esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio d'Esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

#### STATO PATRIMONIALE

Attività	336.054.875
Passività	-24.511.869
Attivo netto destinato alle prestazioni	311.543.006

#### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	142.589.183
Comparto monetario	80.561.092
Comparto etico	4.097.177
Comparto azionario	39.809.918
Comparto obbligazionario	44.485.636

#### CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	15.357.553
Margine della gestione finanziaria	18.170.643
Saldo della gestione amministrativa	-15.344
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	33.512.852
Imposta sostitutiva	- 1.816.125
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	31.696.727

1. Abbiamo svolto la revisione legale del Bilancio d'Esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'Esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso.

3. A nostro giudizio, il Bilancio d'Esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

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

#### CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del Bilancio d'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Milano, 4 aprile 2013

#### **IL COLLEGIO SINDACALE**

Alessandro Grange

Donata Grattoni

Francesca Marchetti