



Fondo Pensione Nazionale

per il personale delle Bcc/Cra

BILANCIO AL 31/12/2012

Roma, 23 aprile 2013

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2012	5
Gestione amministrativa	6
Gestione previdenziale	9
Gestione finanziaria	20
Fatti rilevanti del 2013	35
BILANCIO AL 31/12/2012	37
Nota Integrativa al Bilancio	39
Attività	53
Passività	57
Conti d'ordine	59
Conto economico	60
COMPARTO GARANTITO	65
Nota Integrativa	67
Attività	70
Passività	72
Conti d'ordine	73
ORIZZONTE 10	78
Nota Integrativa	80
Attività	84
Passività	96
Conti d'ordine	98
Conto economico	99
ORIZZONTE 20	105
Nota Integrativa	107
Attività	111
Passività	121
Conti d'ordine	123
Conto economico	124
ORIZZONTE 30	130
Nota Integrativa	132
Attività	136
Passività	147
Conti d'ordine	149
Conto economico	150
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	155

BILANCIO AL 31/12/2012

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Battista De Paoli
Vice Presidente	Piergiuseppe Mazzoldi
Consiglieri	Paolo Biasin
	Michele Cervone
	Giovanni Combi
	Giuseppe Del Vecchio
	Teresa Fiordelisi
	Stefano Liverani
	Edo Miserocchi
	Franco Papini

Collegio dei Sindaci

Presidente	Gaetano Castagna
Sindaci Effettivi	Rosario Caltagirone
	Stefano Franchi
	Giuseppe Molinaro
Direttore Generale	Sergio Carfizzi
Responsabile del Fondo	Sergio Carfizzi

Relazione sulla gestione 2012

Signori Iscritti, signori Delegati,

il presente rendiconto è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (Fondo) e viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Il 2012 è stato un anno sicuramente laborioso, durante il quale il Fondo ha profuso il massimo impegno per efficientare la propria struttura, per governare efficacemente le insidie e gli incerti andamenti dei mercati finanziari internazionali e per raccordarsi con la normativa disciplinante la previdenza complementare in corso di costante rimodulazione. Tanto, anche al fine di garantire un'appropriata funzionalità tecnica ed operativa in grado di conciliare le legittime occorrenze degli iscritti.

Di seguito illustriamo i fatti salienti accaduti nel corso dell'anno.

Gestione amministrativa

Sede amministrativa del Fondo

Come già riferito nella relazione al Bilancio 2011 il Fondo, in concomitanza con le festività natalizie del 2011, ha insediato i propri uffici amministrativi presso il nuovo edificio ubicato al 4° piano in via Massimo D'Azeglio, 33 - Roma, peraltro interamente di proprietà del Fondo immobiliare "Melograno". I nuovi locali, opportunamente ristrutturati, rispondono alla necessità di fornire una più idonea funzionalità alla struttura operativa e una più conforme adeguatezza alle accresciute necessità dimensionali e relazionali del Fondo.

Elezioni Assemblea dei Delegati

Come previsto dallo Statuto del Fondo ed in seguito alle attività svolte celermente nel corso della prima parte dell'anno dal Comitato Elettorale Centrale, il 4 aprile 2012 si sono svolte le elezioni dei rappresentanti dei lavoratori in seno all'Assemblea dei Delegati. Per lo svolgimento di tutti gli adempimenti connessi è stata utilizzata, dopo un naturale aggiornamento, la procedura elettorale con la quale si erano già svolte le precedenti votazioni. In data 6 aprile 2012 sono stati altresì designati i rappresentanti dei datori di lavoro in seno alla medesima Assemblea. Quest'ultima si è ufficialmente insediata il 27 aprile 2012, data in cui ha provveduto ad approvare il Rendiconto 2011 e la previsione di spesa esercizio 2012.

Revisione Statuto

E' proseguito il lavoro della Commissione Tecnica per l'adeguamento statutario costituita dai Consiglieri di nomina datoriale FIORDELISI, COMBI e LIVERANI e da quelli in rappresentanza dei lavoratori, CERVONE, DEL VECCHIO e MAZZOLDI. Alle riunioni del citato gruppo, presiedute dal Vice Presidente MAZZOLDI, hanno partecipato anche il Presidente del Collegio dei Sindaci, il Direttore Generale del Fondo nel ruolo di Segretario, nonché i Consiglieri tempo per tempo interessati ad intervenire sulla materia. I lavori della Commissione sono continuati anche durante le prime settimane del 2013.

Selezione di compagnie assicurative per la gestione delle risorse finanziarie del comparto “Garantito”

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di attivare, nel giugno 2012, un processo selettivo dei gestori del Comparto “Garantito” al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte. Tale procedimento di selezione ha avuto inizio il 12 luglio 2012 con la pubblicazione dell’estratto del bando di gara su due quotidiani nazionali a larga diffusione. Il Fondo è tuttora impegnato a concludere i complessi propedeutici aspetti finalizzati all’avvio della nuova riformulazione dei players assicurativi, fermo restando l’attuale impostazione del quadro contrattuale di riferimento.

Selezione Compagnia Assicurativa cui affidare la gestione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia

Allo scopo di offrire in futuro agli aderenti un ventaglio di offerta del prodotto “Rendita” maggiormente diversificato in termini di opzioni operative, Il Fondo ha deliberato di avviare, a far tempo dal settembre 2012, tutto quanto propedeutico alla selezione in argomento. Il connesso processo è culminato, in ossequio alla normativa di settore vigente, con la pubblicazione su “Il Corriere della Sera” e su “Il Sole 24 ore” del 17 gennaio 2013 dell’estratto di avviso di bando. Sono in corso gli approfondimenti e le analisi sul tema in questione.

Service Amministrativo

Come già anticipato nella relazione al Bilancio 2011 il Fondo ha completato il processo di esternalizzazione dell’attività di gestione contabile, fiscale e degli aspetti finanziari connessi alla predetta amministrazione della contabilità. Ad ottobre 2012 è stata accolta l’offerta di rinnovo contrattuale con integrazione dei servizi, sviluppata dal “service amministrativo” Servizi Previdenziali S.p.A. al fine di rimodulare i compiti e le responsabilità degli attori coinvolti nel processo di valorizzazione della quota dei vari comparti gestori ed allo scopo di adeguare sempre più la realtà del Fondo a quella tipica di un Fondo Pensione. La nuova strutturazione organizzativa, prevedente un soggetto valorizzatore (“service amministrativo”) diverso dalla Banca Depositaria (ICCREA Banca) preposta essenzialmente alla funzione di monitoraggio e di controllo, sarà oggetto di compiuta definizione nel corso del 2013.

Verifica ispettiva della COVIP

A far tempo dal 22 ottobre 2012, due Dirigenti dell'Organo di Vigilanza hanno iniziato l'accertamento ispettivo sul Fondo ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. i) D.lgs. n. 252/2005, rientrante nell'ambito del piano annuale delle verifiche che la COVIP effettua nei confronti dei Fondi Pensione e, più in generale, dei soggetti sottoposti a controllo. La visita ispettiva si è conclusa il 19 febbraio 2013.

Relazione sull'attività del Fondo e Delibera Covip del 16 marzo 2012 concernente l'approvazione del Documento sulla politica degli investimenti.

Durante l'ultimo mese dell'anno, il Fondo ha provveduto ad approvare il Documento in argomento che riflette, sostanzialmente, la fotografia dello stato dell'arte delle strategie d'investimento e che contiene, altresì, aspetti dinamici che andranno implementati nel tempo e che saranno oggetto di futuro periodico adeguamento all'interno del Documento stesso. Il ridetto incartamento di cui alla Delibera COVIP del 16 marzo 2012, quindi, è stato formalmente trasmesso all'Organo di Vigilanza ed ai soggetti a vario titolo per normativa destinatari dello stesso. In stretto collegamento con il precedente adempimento è stata altresì deliberata, nell'ambito della relazione sull'attività, una rimodulazione dell'organigramma/funzionigramma del Fondo che ha previsto:

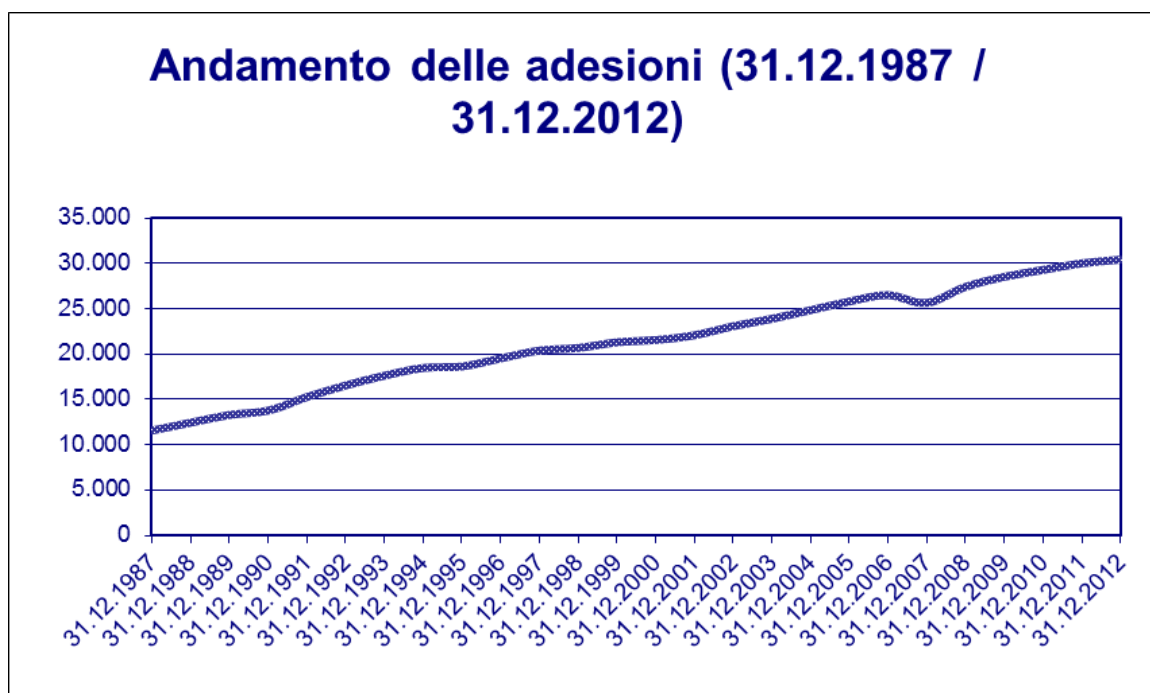
- l'eliminazione della funzione "Controllo di Gestione" e l'introduzione della funzione "Finanza e Controllo";
- l'introduzione della funzione "Middle Office";
- la rimodulazione della funzione "Contabilità" in "Amministrazione e Contabilità";
- l'inserimento della funzione "Risk Management";
- l'esternalizzazione del processo di recepimento dell'attività di "controller";
- l'avvio del processo di selezione di due risorse, di cui una da inserire nell'ambito della funzione "Finanza e Controllo" e l'altra da adibire alla funzione "Comunicazione e rapporti con i terzi";
- l'avvio del processo di recepimento della normativa dell'ex d. lgs. 231/2001.

Gestione previdenziale

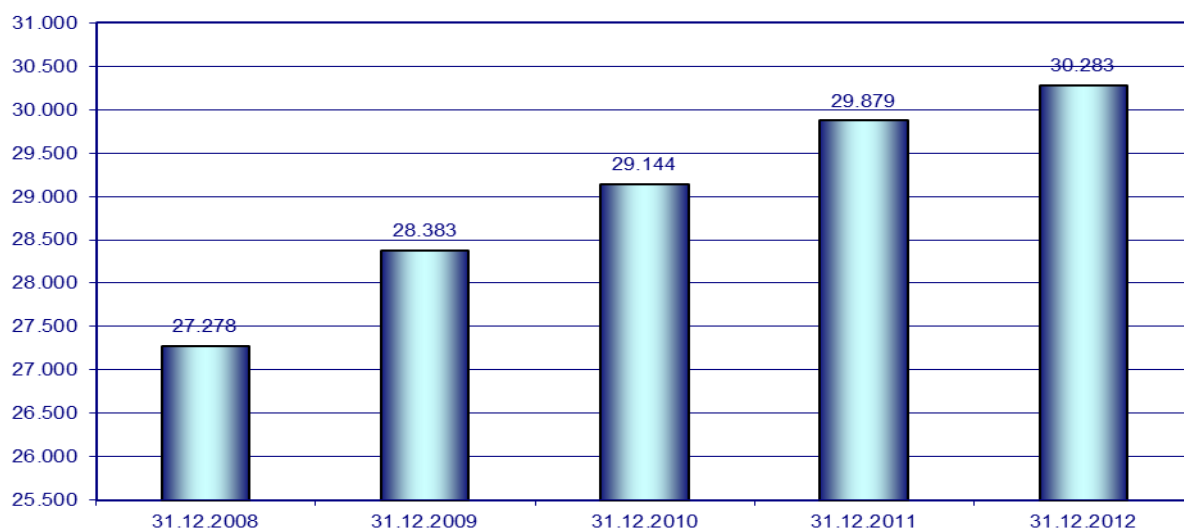
Di seguito si riportano le principali informazioni relative alla gestione previdenziale, anche mediante l'utilizzo di tabelle e grafici.

Iscritti

Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2012 a 30.283, di cui 595 non hanno effettuato alcun versamento nel corso dell'anno. I percettori di rendite finanziarie erogate direttamente dal Fondo Pensione sono stati 10, mentre i percettori di rendite erogate per il tramite della compagnia di assicurazione *Allianz* ammontano ora a complessivi 42. Nei grafici che seguono vengono riportati i principali aggregati riferiti agli iscritti al Fondo:



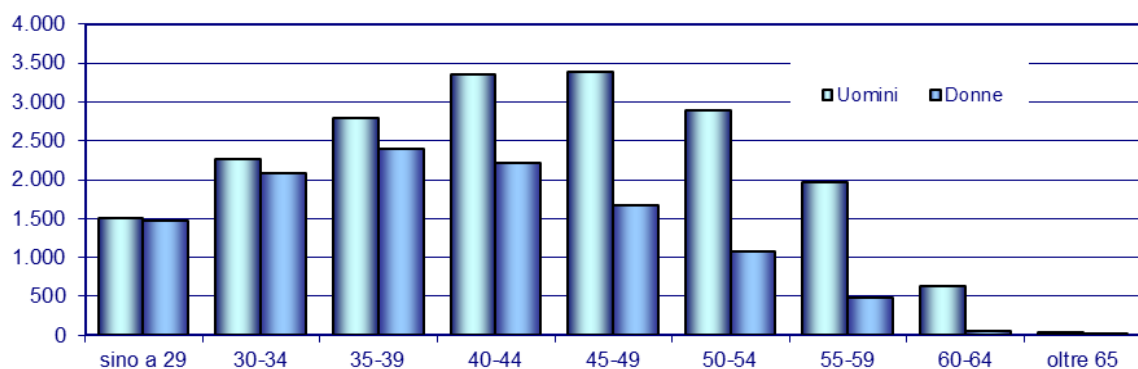
Adesioni: l'andamento nel quinquennio (2008-2012)



ISCRITTI PER CLASSI DI ETÀ E SESSO AL 31.12.12

Classi di età	Uomini	Donne	Totale	in % sul totale
sino a 29	1.500	1.475	2.975	9,82%
30-34	2.270	2.091	4.361	14,40%
35-39	2.790	2.393	5.183	17,12%
40-44	3.352	2.208	5.560	18,36%
45-49	3.386	1.669	5.055	16,69%
50-54	2.891	1.076	3.967	13,10%
55-59	1.963	491	2.454	8,10%
60-64	625	52	677	2,24%
oltre 65	43	8	51	0,17%
Totale	18.820	11.463	30.283	100,00%

Iscritti per classi di età e sesso

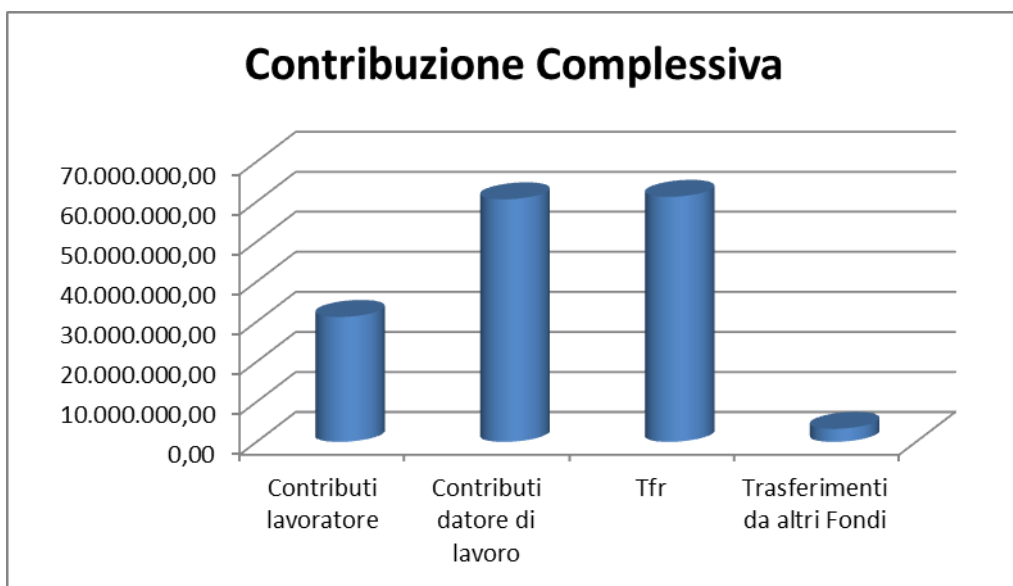


Contribuzione

La contribuzione complessiva pervenuta al Fondo nel corso del 2012 è stata pari ad euro 156.312.790,34*. Può essere così classificata:

Contribuzione	Importo	%
Contributi lavoratore	31.217.006,23	19,97%
Contributi datore di lavoro	60.604.624,59	38,77%
Tfr	61.225.405,61	39,17%
Trasferimenti da altri Fondi	3.265.753,91	2,09%
Totale	156.312.790,34	100,00%

* L'importo non ricomprende i trasferimenti di posizioni contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 24.164.174,41

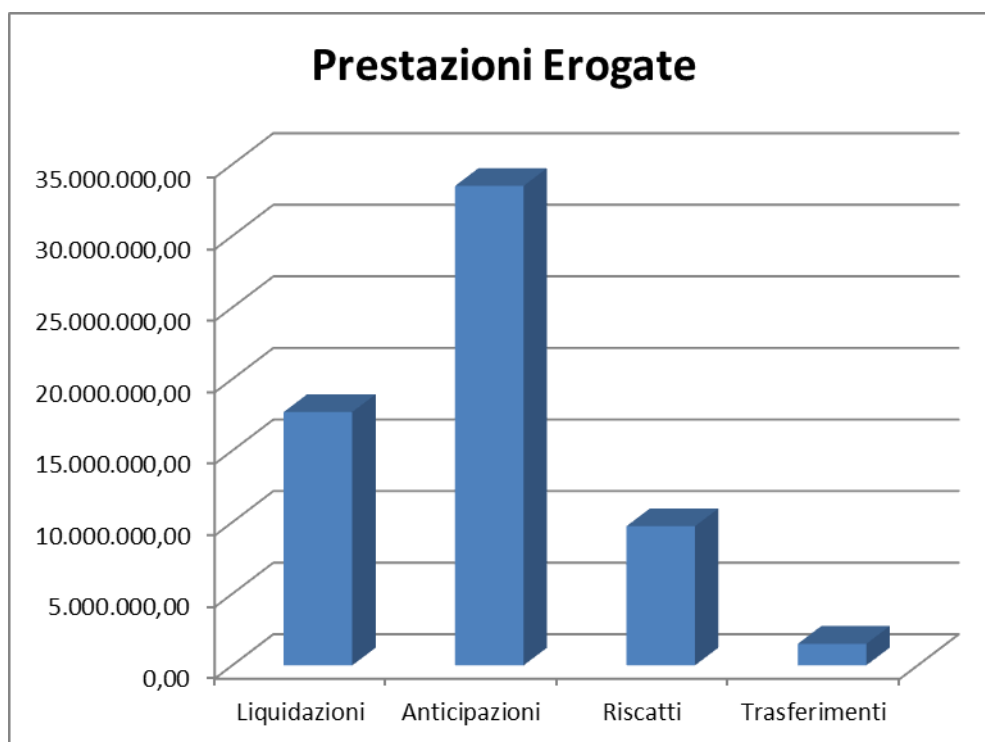


Prestazioni

Nel corso del 2012 sono state erogate prestazioni per un importo complessivo pari ad Euro 63.315.781,00*. La sottostante tabella classifica tale importo per le principali prestazioni.

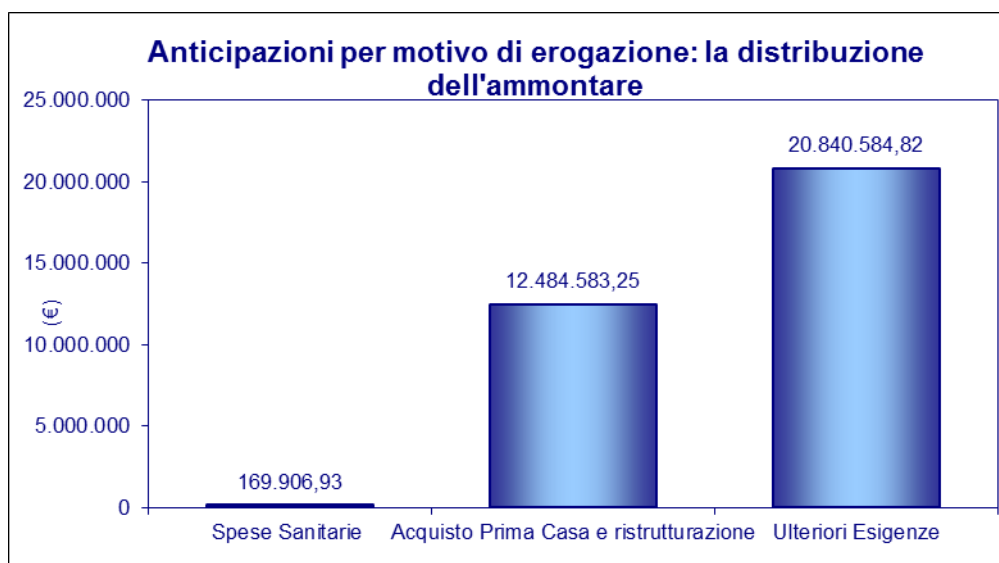
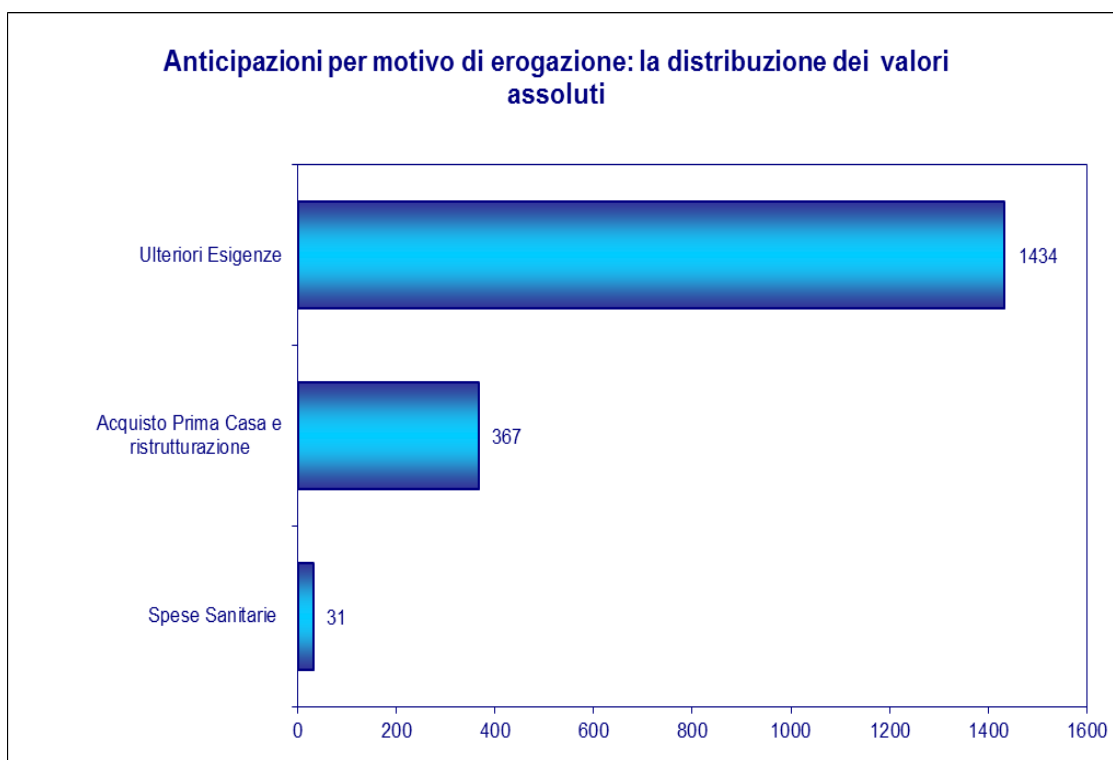
Prestazioni erogate	Importo
Liquidazioni	17.697.987,00
Anticipazioni	33.495.075,00
Riscatti	9.718.385,00
Trasferimenti	1.505.326,00

* L'importo non ricomprende i trasferimenti di posizioni contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 24.164.174,41



Nel corso dell'anno sono state erogate anticipazioni per Euro 33.495.075,00 come dai seguenti prospetti e grafici esplicativi:

Motivo di erogazione	Numero	%	Importo	%
Spese Sanitarie	31	1,69%	169.906,93	0,51%
Acquisto Prima Casa e ristrutturazione	367	20,03%	12.484.583,25	37,27%
Ulteriori Esigenze	1434	78,28%	20.840.584,82	62,22%
Totale	1832	100,00%	33.495.075,00	100,00%



Costi ed oneri

I costi sostenuti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio incidono, come previsto nella Nota Informativa, nella misura percentuale dell'1,1% della contribuzione a carico dell'iscritto e del datore di lavoro, mentre alcun onere viene imputato alle quote di TFR versate.

Di seguito, al fine di illustrare l'incidenza percentuale degli oneri sul patrimonio netto di ogni singolo comparto, viene proposto il prospetto del **TER**¹:

	Garantito	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di Gestione Finanziaria	-	1.001.171,00	68.853,00	61.229,00
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	*	629.863,00	47.369,00	42.403,00
- di cui per commissioni di garanzia				
- di cui per compensi a banca depositaria	-	371.308,00	21.484,00	18.826,00
Oneri di gestione Amministrativa	671.679,00	886.518,00	52.544,00	46.706,00
- di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	53.767,00	70.964,00	4.206,00	3.739,00
- di cui Spese Generali ed Amministrative	617.912,00	815.554,00	48.338,00	42.967,00
Totale Oneri	671.679,00	1.887.689,00	121.397,00	107.935,00
	Garantito	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di Gestione Finanziaria	0,550%	0,120%	0,140%	0,140%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,550%	0,076%	0,096%	0,097%
- di cui per commissioni di garanzia	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
- di cui per compensi a banca depositaria	0,000%	0,044%	0,044%	0,043%
Oneri di gestione Amministrativa	0,107%	0,107%	0,107%	0,107%
- di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,009%	0,009%	0,009%	0,009%
- di cui Spese Generali ed Amministrative	0,098%	0,098%	0,098%	0,098%
Totale Ter	0,657%	0,227%	0,247%	0,247%

* Si rammenta che le commissioni di gestione del Comparto Garantito sono trattenute a monte dalle compagnie assicurative sul risultato lordo.

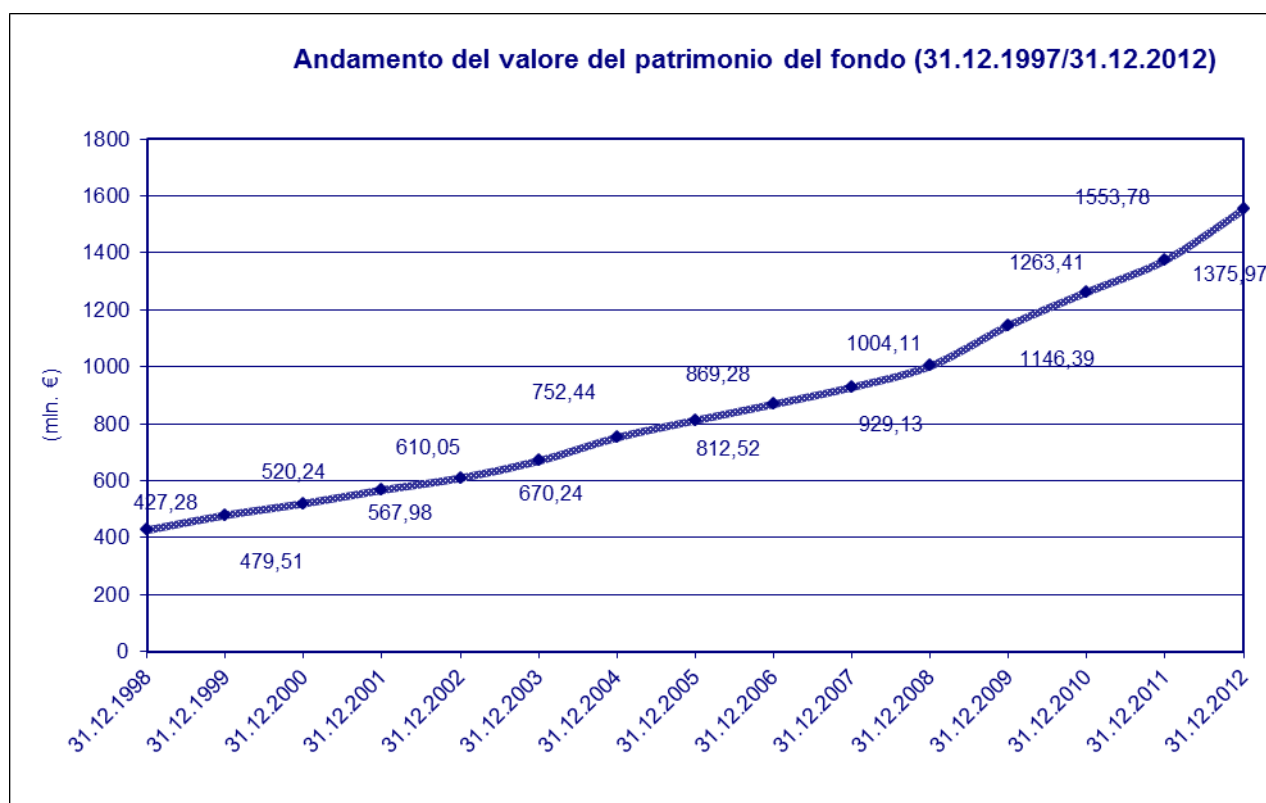
Gli oneri relativi alle prestazioni accessorie di cui all'art.14 comma 1 dello Statuto (riconosciute in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per morte, superamento del periodo di conservazione del rapporto di lavoro per malattia od infortunio, invalidità permanente), come previsto nella Nota Informativa, incidono a carico degli iscritti nella misura dell'1% della contribuzione minima versata.

¹ Il **TER** (*Total Expenses Ratio*) è un indicatore che esprime l'incidenza percentuale di costi sostenuti nell'anno sul patrimonio netto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Valorizzazione del Patrimonio

Per il combinato effetto della contribuzione complessiva ricevuta, delle prestazioni erogate, dei costi sostenuti e dei rendimenti percepiti, il valore complessivo del patrimonio del Fondo, ha raggiunto al 31/12/2012 l'ammontare di euro 1.553.780.332.

Il seguente prospetto illustra l'andamento del patrimonio complessivo degli ultimi anni:



Il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

La valorizzazione in quote riguarda i comparti Orizzonte 10, Orizzonte 20 e Orizzonte 30.

Le risorse relative al Comparto "Garantito", invece, vengono gestite mediante polizza Ramo V a capitalizzazione individuale annuale. Di conseguenza, il Comparto "Garantito" non è contabilizzato in quote. Le *performances* espresse dalle gestioni assicurative del comparto verranno illustrate in un paragrafo della Gestione Finanziaria dedicato al Comparto "Garantito".

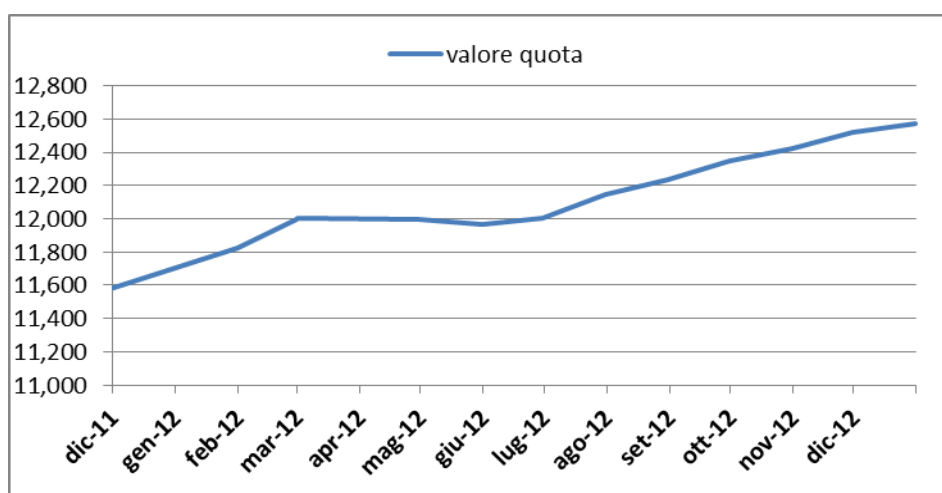
Orizzonte 10 nell'esercizio 2012 ha espresso una *performance* netta di +8,56% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

Orizzonte 20 nell'esercizio 2012 ha espresso una *performance* netta di +8,62% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

Orizzonte 30 nell'esercizio 2012 ha espresso una *performance* netta di +8,74% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

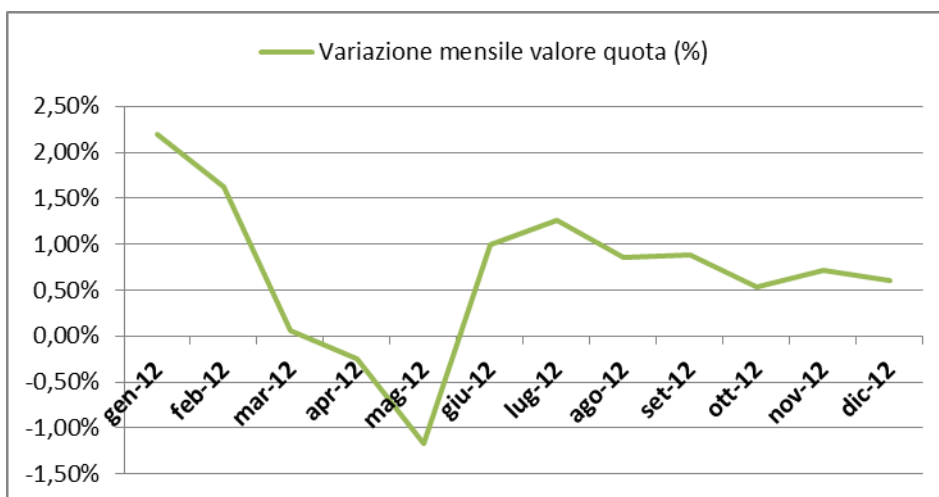
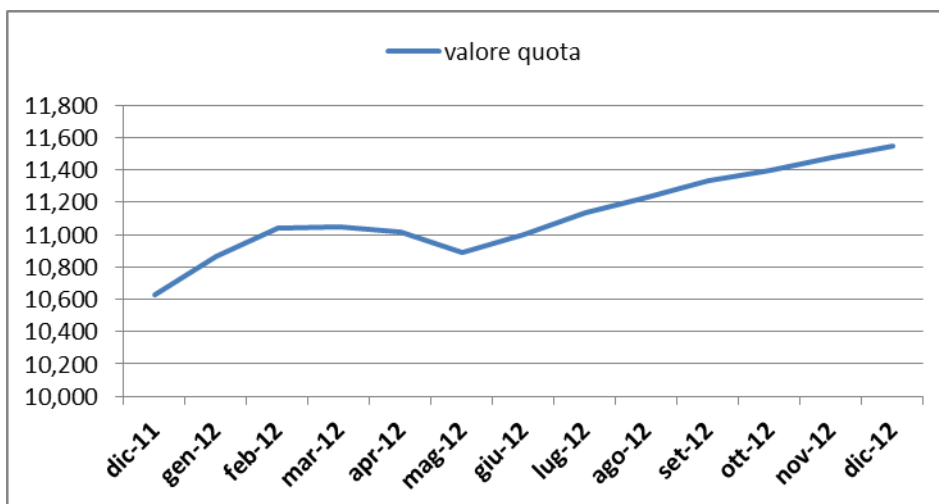
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 10 nel corso dell'esercizio 2012.

Periodo	Valore quota	Variazione mensile valore quota	Rendimento medio annuo composto
dic-11	11,583	-	
gen-12	11,824	2,08%	
feb-12	11,995	1,45%	
mar-12	12,005	0,08%	
apr-12	11,999	-0,05%	
mag-12	11,963	-0,30%	
giu-12	12,001	0,32%	
lug-12	12,149	1,23%	
ago-12	12,232	0,68%	
set-12	12,351	0,97%	
ott-12	12,424	0,59%	
nov-12	12,520	0,77%	
dic-12	12,574	0,43%	8,56%



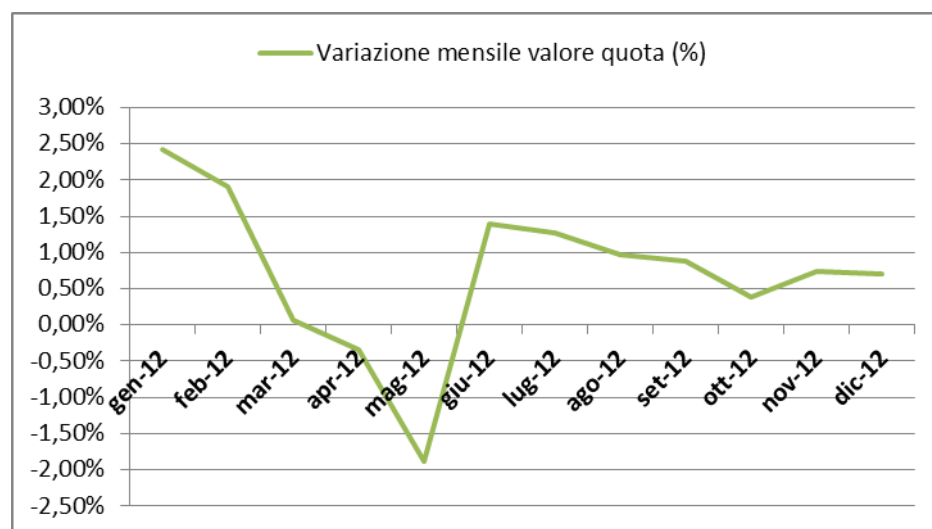
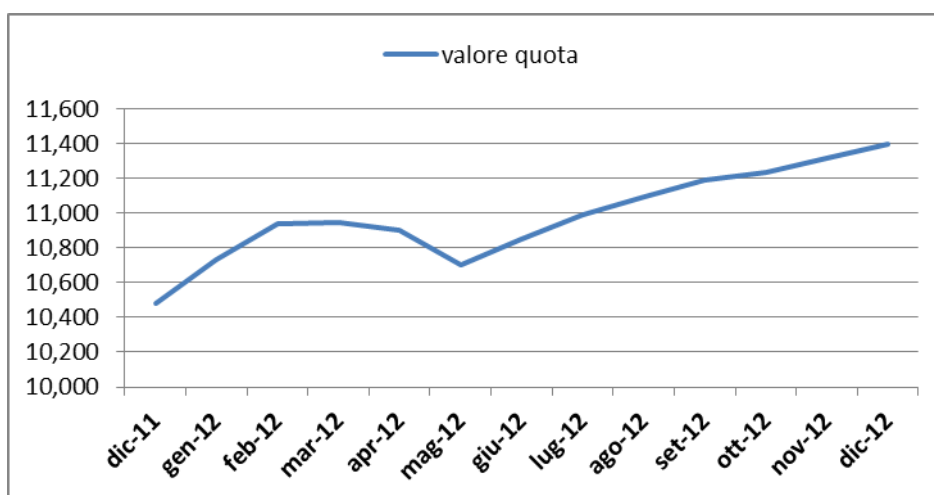
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 20 nel corso dell'esercizio 2012.

Periodo	Valore quota	Variazione mensile valore quota	Rendimento medio annuo composto
dic-11	10,629	-	8,62%
gen-12	10,863	2,20%	
feb-12	11,040	1,63%	
mar-12	11,047	0,06%	
apr-12	11,020	-0,24%	
mag-12	10,891	-1,17%	
giu-12	11,000	1,00%	
lug-12	11,138	1,25%	
ago-12	11,233	0,85%	
set-12	11,333	0,89%	
ott-12	11,394	0,54%	
nov-12	11,476	0,72%	
dic-12	11,545	0,60%	



Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 30 nel corso dell'esercizio 2012.

Periodo	Valore quota	Variazione mensile valore quota	Rendimento medio annuo composto
dic-11	10,478	-	
gen-12	10,731	2,41%	
feb-12	10,935	1,90%	
mar-12	10,942	0,06%	
apr-12	10,904	-0,35%	
mag-12	10,699	-1,88%	
giu-12	10,849	1,40%	
lug-12	10,987	1,27%	
ago-12	11,093	0,96%	
set-12	11,190	0,87%	
ott-12	11,233	0,38%	
nov-12	11,315	0,73%	
dic-12	11,394	0,70%	8,74%



Gestione finanziaria

Scenario economico generale

Nel 2012 la crescita economica globale ha proseguito la propria fase di rallentamento sia tra le economie sviluppate che tra le economie emergenti. Secondo le previsioni diffuse dal Fondo Monetario Internazionale e contenute nel *World Economic Outlook settembre 2012*, la crescita mondiale, infatti, dovrebbe essere stata pari al 3,3% su base annua contro il 3,8% registrata nel 2011. L'area Euro ha evidenziato un calo del *PIL* dello 0,4% (da + 1,4% dell'anno precedente) ed in Italia l'estrema debolezza del ciclo economico si è tradotta in un deterioramento del mercato del lavoro. Il premier Monti ha portato avanti il programma di miglioramento dei conti pubblici e l'avvio del processo di riforme strutturali ha offerto un significativo supporto al mercato dei titoli di Stato domestici con la discesa del differenziale di rendimento tra le obbligazioni pubbliche ed i "bund" tedeschi a 10 anni ("spread"), seppure tra alti e bassi durante il periodo, dai 519 punti base del 30 dicembre 2011 ai 318 del 31 dicembre 2012. Ciò ha rappresentato una ripresa di fiducia nella sostenibilità del debito pubblico italiano da parte degli investitori internazionali, pur in un contesto continentale caratterizzato, essenzialmente durante la primavera, dalle instabilità politiche verificatesi in Grecia e dalle incertezze emerse sulla solidità del sistema bancario spagnolo. Le preoccupazioni sulla tenuta e la stabilità dell'intera area Euro (il cui principale rischio è rappresentato dalla spirale tra bassa crescita economica, crisi del debito sovrano e condizioni dei sistemi bancari) ha determinato il decisivo intervento del Consiglio Direttivo della Banca Centrale Europea che ha varato un piano di interventi sui mercati dei titoli di Stato ("*Outright Monetary Transaction*") prevedente l'acquisto illimitato di tali *assets* fino a 3 anni di scadenza. Ad inizio luglio, inoltre, la BCE ha ridotto il tasso ufficiale di 25 punti base, portandolo allo 0,75% ed ha incisivamente contribuito ad allentare le tensioni sui mercati finanziari attraverso ulteriori misure di politica monetaria volte a fornire supporto alla liquidità del sistema.

Negli Stati Uniti, a fronte di un primo trimestre dell'anno caratterizzato da un apprezzabile miglioramento del mercato del lavoro, è seguito un secondo trimestre contrassegnato da deboli dati economici che si sono tradotti in una revisione al ribasso delle stime di crescita diffuse dalla *Federal Reserve*. La Banca Centrale americana, quindi, ha continuato ad attuare una politica di "*quantitative easing*", acquistando titoli di Stato statunitensi ed immettendo sul mercato massicce dosi di liquidità. L'ulteriore elemento di novità emerso in occasione dell'ultima riunione della *FED* del 2012 è stato

quello connesso alla decisione di legare il mantenimento del tasso ufficiale tra lo 0% e lo 0,25% fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà al di sopra del livello del 6,5%. Dopo le elezioni presidenziali di novembre è stato soprattutto il controverso dibattito tra Repubblicani e Democratici sul *"fiscal cliff"* (tagli alla spesa pubblica e nuove tasse) e sulla sostenibilità del debito pubblico ad orientare la politica fiscale nel Paese.

In Giappone, i positivi dati di crescita tendenziale del primo e secondo trimestre sono da collegare agli effetti negativi del terremoto e dello tsunami del 2011; il dato economico del terzo trimestre, infatti, (+0,5% a/a) risulta più rappresentativo della persistente debolezza economica del Paese che, unitamente al processo di deflazione ancora in corso, ha alimentato pressioni politiche sulla Banca Centrale per l'adozione di nuove misure di politica espansiva.

L'attività economica nelle principali economie emergenti ha continuato a rallentare riflettendo l'impatto negativo della congiuntura internazionale, in alcuni casi parzialmente compensato dalla tenuta della domanda interna. In Cina la crescita si è attestata al 7,4% nel terzo trimestre, trovando supporto nella spesa per consumi e negli investimenti in infrastrutture sostenuti dal Governo che nel proprio piano quinquennale ha annunciato di puntare soprattutto sulla crescita domestica. In Brasile l'espansione del *PIL* è rimasta contenuta seppur in rafforzamento grazie alla dinamica delle esportazioni e dei consumi. La Banca Centrale del Paese, così come altri Istituti Centrali delle economie emergenti, ha dovuto tuttavia affrontare la problematica dell'apprezzamento della valuta domestica intervenendo sul mercato dei cambi.

Mercati finanziari

La dinamica dei mercati finanziari è stata influenzata in misura rilevante dall'evoluzione della crisi del debito sovrano nell'area Euro così come dalle attese sull'evoluzione della crescita globale strettamente correlata agli eventi politico-istituzionali europei. Sui mercati obbligazionari governativi europei il ruolo della *BCE* ha favorito un forte restringimento degli *spreads*, contribuendo a determinare una positiva performance (+11,42%) dell'indice di riferimento dei titoli dell'area (*JPMorgan EMU Governments Bond Index*). Il mercato obbligazionario degli Stati Uniti, invece, ha registrato un andamento in contrazione rispetto al dato 2011, nonostante il tasso di disoccupazione sia sceso sotto l'8% per la prima volta dopo la crisi del 2008. A determinare la flessione statunitense sono state le incertezze sulle elezioni presidenziali e la riduzione degli utili societari. L'indice

JPMorgan US Government Bond Local ha, infatti, chiuso l'anno con un rendimento del +2,17% contro una *performance* del +9,94% del 2011.

Le obbligazioni *corporate* hanno continuato a beneficiare dello status di classe di attività finanziaria alternativa ai titoli di Stato oltre che di una liquidità abbondante presente sui mercati finanziari. I rendimenti dei principali indici di riferimento testimoniano pienamente tale fenomeno: *Barcap Europe Aggregate Credit Euro hedged* ha evidenziato, nel 2012, un risultato positivo del 12,69% mentre *Barcap US Credit USD Index* ha conseguito una *performance* del +9,37%. Estremamente positivo, inoltre, il trend mostrato dalle obbligazioni dei Paesi emergenti il cui indice di riferimento *JPM Emerging Market Bond* ha segnato un rendimento annuale del +18,54% rispetto a quanto ottenuto nel corso del 2011 (+8,46%).

L'andamento dei mercati azionari non è stato lineare durante l'anno ma caratterizzato dall'alternanza di fasi in cui l'avversione al rischio, legata alla tenuta di Eurozona, ha favorito le categorie di investimento più difensive ed altri momenti, invece, in cui i progressi verso la risoluzione della crisi europea hanno supportato la richiesta di categorie d'investimento più rischiose. In tale contesto, l'indice europeo *MSCI EMU Net TR Index* ha chiuso il 2012 con una *performance* del +19,31% mentre l'indice statunitense *S&P 500 Tr Local in USD* ha registrato un risultato del +16%. Positivo il trend dell'indice dei mercati emergenti (+17,39% per l'*MSCI TR Gross Emerging Market Index Local*), mentre il mercato azionario italiano ha chiuso l'esercizio 2012 con un rialzo del Ftse Mib pari a +7,84%.

Per quanto attiene alle valute, il rientro delle tensioni in Eurozona ha rafforzato l'Euro contro il dollaro (apprezzamento dell'1,5% rispetto al dato di fine dicembre 2011). Il rapporto di cambio USD/YEN si è progressivamente impostato verso una tendenza ribassista della divisa giapponese, in linea con l'anticipazione di un nuovo ciclo di politica espansiva intrapreso dal Governo nipponico.

Le linee generali della gestione

Il 2012 è il terzo esercizio in cui la gestione "multicomparto" del Fondo si è compiutamente dispiegata, sin dall'inizio dell'anno, per tutte le linee d'investimento ("Orizzonte 10", "Orizzonte 20", "Orizzonte 30" e "Garantito"). I predetti comparti sono costruiti in funzione dell'anzianità lavorativa degli iscritti al Fondo e si differenziano tra loro in rapporto all'orizzonte temporale di collocamento finanziario utile fino al momento del raggiungimento dell'età pensionabile. Le quattro linee d'impiego, quindi, caratterizzano il multicomparto nei termini indicati dall'art. 6 dello Statuto del

Fondo e si contraddistinguono per la costante ricerca di convergenza finanziaria tattica alla visione strategica illustrata di tempo in tempo nella Nota Informativa e per il rispetto della normativa operativa contemplata nel “Regolamento Multicomparto” disciplinante la scelta del/dei comparto/i d’investimento da parte degli aderenti per la “spalmatura” del capitale maturato e dei ricorrenti flussi contributivi.

La continua ricerca della massima diversificazione strategica possibile, compatibile con la normativa vigente e con quanto illustrato nel Documento sulla politica degli investimenti di cui alla Delibera Covip del 16 marzo 2012 (formalmente approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del 27 dicembre 2012) continua a rappresentare l’opzione di approccio ai mercati finanziari che il Fondo ha inteso applicare sin dall’avvio del “multicomparto”. Tale prudente metodologia ha peraltro consentito di raggiungere un soddisfacente trend delle *performances* di portafoglio durante l’intero problematico lasso temporale intercorrente dalla crisi “Lehman Brothers” (2008) a quella del debito sovrano europeo (2011). In ossequio, peraltro, a quanto richiamato dalla già citata Delibera Covip, il Fondo ha deliberato, a fine anno, di avviare tutto quanto propedeutico alla realizzazione del progetto di revisione organizzativa della struttura introducendo all’interno della stessa, nell’ambito della più generale neo funzione “Finanza e Controllo”, la funzione “Risk Management”.

Il 2012, quindi, si è contraddistinto come un anno in cui la “tensione” sui mercati internazionali si è significativamente ridotta fornendo beneficio ai corsi dei titoli di Stato che sono tornati a crescere con conseguente calo dei rendimenti. In significativa contrazione, peraltro, è risultato il tasso di volatilità del mercato di riferimento e ciò ha inciso positivamente sulla gestione complessiva del rischio, comportando la generazione di più che adeguate *performances* reddituali soprattutto per i comparti “Orizzonte 10”, “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30”.

Per quanto attiene al comparto “Garantito”, si ribadisce che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di attivare, nella seduta consiliare del 14 giugno 2012, un processo selettivo dei gestori della linea al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte. Tale procedimento di selezione ha avuto inizio il 12 luglio 2012 con la pubblicazione dell’estratto del bando di gara su due quotidiani nazionali a larga diffusione. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione è tuttora impegnato a concludere i complessi propedeutici aspetti finalizzati all’avvio della nuova riformulazione dei *players* assicurativi, fermo restando, naturalmente, l’attuale impostazione del quadro tecnico/operativo di riferimento del comparto (contratti di capitalizzazione con

sottostanti gestioni separate di ramo V - vita – secondo le caratteristiche più dettagliatamente richiamate nel successivo paragrafo).

Per ciò che concerne i comparti finanziari, le analisi sviluppate per procedere con gli investimenti, per tendere gradatamente a chiudere il *gap* tra l’allocazione temporanea di portafoglio e l’*asset allocation* strategica e per efficientare la gestione delle predette linee finanziarie, hanno determinato approfondimenti concentrati soprattutto sulla necessità di rimodulare la gestione delle linee di indirizzo alle convenzioni in essere con i *players* incaricati. L’esame si è focalizzato soprattutto sulla tematica dell’utilizzo del *rating* e del connesso livello minimo dello stesso previsto per gli investimenti in titoli di debito. La difficoltà potenziale nella gestione di declassamenti di merito creditizio di alcuni Paesi dell’area Euro con possibili relative conseguenze su titoli di debito governativi e “*corporate*”, ha segnalato l’opportunità di procedere ad una rivisitazione dei contratti gestori in essere, uniformando, a far tempo dal 1° agosto 2012, il *rating* minimo previsto dalle citate Convenzioni alla soglia minima stabilita dal *benchmark* di riferimento. Inoltre, con la medesima decorrenza operativa, è stato ritenuto utile attribuire ai gestori incaricati la possibilità di più efficacemente “governare” il rischio cambio nelle operazioni d’investimento, consentendo al gestore di coprire, ogni mese, almeno il 70% (e non più il 90%) dell’esposizione al predetto rischio derivante da posizioni lunghe o corte poste in essere in qualsiasi valuta all’infuori dell’Euro.

In aggiunta a tale novità operativa è stato nel tempo deciso di conferire ai gestori specializzati una porzione della liquidità eccedente sui singoli comparti, anche allo scopo di procedere costantemente verso l’allineamento alle disposizioni legislative in materia di limiti agli investimenti. In dettaglio, per la linea “Orizzonte 10” sono stati attribuiti a Bcc Risparmio & Previdenza (ex Aureo Gestioni) ed a Pioneer Investment, ulteriori Euro 10,050 mios ciascuno, mentre a Schroders e Credit Suisse rispettivamente ulteriori Euro 13,850 mios ed Euro 6,250 mios. Per il comparto “Orizzonte 20”, invece, Pioneer Investment è stato destinatario di ulteriori complessivi Euro 2,55 mios, mentre a Credit Suisse sono stati conferiti ulteriori Euro 2,15 mios. “Orizzonte 30”, infine, ha registrato ulteriori assegnazioni di risorse finanziarie per globali Euro 2,4 mios in favore di Pioneer Investment e di Euro 2 mios per Credit Suisse.

Per quanto riguarda la porzione degli investimenti dedicata alla sezione “Immobiliare”, si evidenzia che nel mese di giugno vi è stata una riallocazione di 3 quote del “Fondo Melograno”, dal comparto

“Orizzonte 10” alla linea “Orizzonte 30”, nell’ottica della costante convergenza dell’Asset Allocation Tattica di portafoglio all’Asset Allocation Strategica definita.

La liquidità in eccedenza detenuta dai vari comparti del Fondo è stata investita in operazioni di acquisto sul mercato monetario di strumenti finanziari a breve scadenza (BOT), ovvero lasciata in giacenza presso i conti correnti intrattenuti con la Banca Depositaria ad un tasso di remunerazione pari all’Euribor ad 1 mese + *spread 160 basis points*.

Nella gestione delle risorse non sono stati ancora presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali, anche se il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 13 settembre 2012, ha auspicato l’“apertura di un cantiere” di lavoro per la definizione di investimenti di specie.

Comparto Garantito

La linea d’investimento “garantita”, adeguata ad assecondare non solo le aspettative degli iscritti che hanno tacitamente conferito il TFR, ma anche le attese di coloro che hanno una percezione più prudentiale degli investimenti finanziari, è gestita da Bcc Vita e da Unipol Assicurazioni mediante contratti di capitalizzazione con sottostanti gestioni separate di ramo V (vita). Tali contratti prevedono, tra le altre caratteristiche, la garanzia di restituzione del capitale versato ed un rendimento annuo minimo garantito del 2,25% al lordo dell’imposizione fiscale prevista dalla normativa per i fondi pensione. Le citate garanzie, naturalmente, fanno capo alle predette compagnie di assicurazione (e non al Fondo) che, tenuto conto della natura più prudentiale della disciplina dei rami vita rispetto agli altri rami assicurativi, devono costituire riserve matematiche, altre riserve tecniche e riserve aggiuntive connesse alla garanzia di rendimento minimo, in ottemperanza alle disposizioni IVASS (ex ISVAP, Istituto per la Vigilanza sulle assicurazioni) tempo per tempo vigenti. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie è, come sopra riferito, la gestione separata delle risorse finanziarie, rivenienti -nel caso del Fondo Pensione- dagli “stock” di capitale conferiti a seguito delle scelte di *switch* degli aderenti e dalle contribuzioni periodiche appartenenti agli stessi soggetti. Sia gli attivi componenti la gestione separata, sia quelli posti a copertura delle riserve aggiuntive, sono destinati in modo esclusivo all’adempimento delle obbligazioni assunte dall’impresa assicurativa con i relativi contratti e costituiscono, pertanto, patrimonio separato rispetto alle altre attività detenute dalla società di assicurazione. Peraltro, nel caso del Fondo Pensione, la gestione separata che fa capo ad Unipol Assicurazioni è una gestione in “monte”, cioè i patrimoni dei singoli investitori

(tra cui il Fondo Pensione BCC) confluiscono in un unico più ampio portafoglio gestito unitariamente, mentre la gestione separata facente riferimento a Bcc Vita è “dedicata”, cioè accoglie esclusivamente il patrimonio investito dal Fondo Pensione BCC. La specifica della composizione dei portafogli delle gestioni separate, per tutto quanto sopra rappresentato, soggiace, sostanzialmente, al regolamento IVASS che prevede la pubblicazione su almeno due quotidiani a diffusione nazionale e sul sito internet delle compagnie del prospetto della composizione della gestione separata.

Come già in precedenza richiamato, si rappresenta, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione, nella seduta consiliare del 14 giugno 2012 ha deliberato di attivare un processo selettivo dei gestori del Comparto “Garantito” al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte. Tale procedimento di selezione ha avuto inizio il 12 luglio 2012 con la pubblicazione dell’estratto del bando di gara su due quotidiani nazionali a larga diffusione. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione è tuttora impegnato a concludere il riferito processo, al termine del quale verrà incrementato il numero dei gestori assicurativi, fermo restando, naturalmente, l’attuale impostazione del quadro tecnico/operativo di riferimento sopra descritto. Il comparto rappresenta circa il 40,5% del complessivo patrimonio del Fondo ed il processo operativo di trasferimento delle risorse ha richiesto un’iniziale divisione delle masse patrimoniali – e delle successive mensili contribuzioni – articolata su base percentuale, con un’aliquota del 55% ca. destinata a Bcc Vita e del 45% ca. attribuita ad Unipol Assicurazioni. La predetta distribuzione modificata nel giugno 2012 attraverso il conferimento dei flussi contributivi mensili a favore solo di Unipol Assicurazioni, in uno ai rendimenti ottenuti dal singolo “*player*”, ha prodotto un risultato reddituale del comparto frutto - tendenzialmente - del prodotto medio ponderato delle due gestioni. Tale risultato che, diversamente dai comparti tipicamente finanziari, viene espresso in percentuale reddituale e non in valore quota, è stato riportato nella periodica informazione mensile dell’esercizio 2012 a titolo meramente indicativo, visto che le *performances* registrate dalle compagnie di assicurazione vengono ufficializzate e certificate, come sopra enunciato, una volta l’anno. Al riguardo si segnala che per il 2012, la gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Bcc Vita ha registrato un rendimento dell’1,41% che è stato adeguato dalla Compagnia di assicurazioni al 2,25% al lordo dell’imposta sostitutiva a consolidamento delle posizioni secondo i vigenti termini contrattuali. La gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Unipol Assicurazioni ha prodotto l’analoga tipologia di rendimento nella misura del 3,66%, al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell’imposta sostitutiva. Il rendimento ponderato netto indicativo annuale del comparto per l’anno 2012 è stato pari, pertanto, al 2,36%, contro una

rivalutazione del TFR pari al 3,33%. Nell'arco dell'ultimo triennio, il rendimento ponderato netto indicativo del comparto è stato pari al 7,36% contro una rivalutazione del TFR pari al 10,57%.

Orizzonte 10

Il comparto "Orizzonte 10" costituisce il 53,5% ca. del complessivo patrimonio del Fondo ed ha realizzato nel 2012 un rendimento positivo netto pari a +8,56% raffrontabile con una *performance* del *benchmark* strategico del +7,92%. Il differenziale positivo pari a +0,64% rispetto all'indice di riferimento è ascrivibile alla maggiore esposizione al mercato dell'Unione Europea che ha beneficiato (in particolare l'Italia) del ritorno di fiducia degli investitori. Le differenze di allocazione tattica del portafoglio rispetto all'*asset allocation* strategica riguardano soprattutto la residua eccedenza della classe d'investimento "Monetario" rispetto alla graduale necessità di impiego delle risorse nella classe "*Real Assets*", all'interno della quale il processo di investimento dovrebbe riguardare principalmente il settore "*Total Return*". Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari al 3,33%. Nel corso dell'ultimo triennio, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari a +12,04%, contro un *benchmark* di +15,53% ed una rivalutazione del TFR pari al 10,57%. Nell'arco di 5 anni, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari a +20,72%, contro un *benchmark* di +22,68% ed una rivalutazione del TFR pari al 16,50%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito tramite Convenzioni gestorie rappresenta, a fine 2012, circa il 64% del totale attivo. I mandati, affidati a BCC Risparmio & Previdenza e Pioneer Investment, attivi principalmente nell'area Euro, hanno registrato uno scostamento positivo rispetto al *benchmark* (+12,09%) essenzialmente a seguito del sovrappeso sulla parte governativa italiana ed ad una maggiore esposizione sull'area dei *corporate* finanziari giustificato dal ritorno di fiducia verso l'area Euro dopo gli interventi "salva Stati". Nello specifico, BCC Risparmio & Previdenza ha prodotto un rendimento annuo di +12,31% grazie anche alla *sovraperformance* registrata dalla componente azionaria del portafoglio, mentre Pioneer Investment ha ottenuto un risultato pari a +16,14% principalmente a motivo del contenimento del rischio portafoglio nel primo semestre dell'anno, al progressivo incremento della posizione sull'Italia alla luce dell'eccessivo allargamento dello *spread* verificatosi ed alla contestuale riduzione dell'esposizione ai titoli tedeschi in termini di "*duration*". Le gestioni facenti riferimento a Credit Suisse e Schroders (focalizzate nell'area *extra-Euro*, con un *benchmark*

che ha evidenziato un risultato pari a +6,36%) hanno conseguito le seguenti *performances*: *Schroders* ha ottenuto un risultato di +5,97% (-0,39% rispetto al *benchmark*) contenuto leggermente a motivo di un sovrappeso tattico sul mercato americano, mentre *Credit Suisse* ha registrato un ritorno reddituale pari a +8,64% (differenziale rispetto al *benchmark* di +2,28%) essenzialmente imputabile al posizionamento strategico privilegiante il segmento azionario rispetto a quello obbligazionario.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta a fine 2012 ingloba “*cash*”, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “*corporate*” (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare “*Melograno*”, investimenti pro quota in ETF esposti sulle materie prime e gli impegni - anch’essi pro quota per comparto – in Fondi di *Private Equity*. La porzione gestita direttamente in titoli ha influito in modo positivo sul risultato complessivo, grazie agli interventi che si sono susseguiti nell’anno e destinati alla risoluzione della crisi Europea. Negativo il contributo offerto alla *performance* complessiva da parte dei due strumenti finanziari utilizzati per l’investimento in materie prime che hanno risentito della significativa contrazione del mercato internazionale dello specifico segmento soprattutto per quanto riguarda il petrolio ed alcuni prodotti agricoli come il caffè, lo zucchero ed il cotone. Il segmento immobiliare, esclusivamente strutturato con il mantenimento in portafoglio del solo fondo “*Melograno*”, non ha concorso positivamente (-2,40% contro un obiettivo di rendimento dichiarato dal fondo immobiliare del +4,50% annuo) all’andamento reddituale del comparto in quanto l’ampliamento dell’impegno nella citata iniziativa, formalizzato nel secondo semestre del 2011 ed attivato nel corso del 2012, non ha potuto ancora dispiegare effetti positivi nell’esercizio in esame.

Orizzonte 20

Il comparto “*Orizzonte 20*”, avviato nel maggio 2009, costituisce il 3,2% circa del complessivo patrimonio finanziario del Fondo. La linea d’investimento ha realizzato per l’anno 2012 una *performance* netta di +8,62% (*benchmark* strategico +9,61%, rivalutazione del TFR pari al 3,33%). In questo caso il differenziale tra il risultato annuo ed il *benchmark* è fondamentalmente ascrivibile al disallineamento della complessa convergenza dell’*asset allocation* tattica all’allocazione strategica tempo per tempo decisa ed alla connessa sovraesposizione dell’*asset class* “*Monetario*” in attesa di progressivo investimento. La nota limitatezza della massa patrimoniale gestita dal comparto ha reso,

peraltro, oltremodo complessa la gestione delle risorse attribuite. A fine dicembre, il patrimonio della linea d'investimento era tatticamente allocato per il 16% circa in liquidità (senza tenere conto degli impegni nel *Private Equity*), per il 52% circa in obbligazioni (governative, “*corporate*”, “*high yield*” ed “*inflation linked*”), per il 17% circa in azionario, per il 15% circa in “*Real Assets*” (*Private Equity*, materie prime ed immobiliare). Il modello gestionale del comparto risulta simile a quello utilizzato in “Orizzonte 10”. Nell’arco dell’ultimo triennio, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari al 10,42%, contro un *benchmark* del 19,24% ed una rivalutazione del TFR pari al 10,57%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito in gestione ammonta, a dicembre 2012, a circa il 60,5% del totale. Le due gestioni sono bilanciate (35% obbligazioni governative, 35% obbligazioni “*corporate*” e 30% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (Pioneer Investment) ed Extra-Europa (Credit Suisse). Positivo sia il rendimento di Pioneer (+16,31%) confrontato con il *benchmark* (+13,23%) che quello di Credit Suisse (+10,22% contro +8,97% dell’indice di riferimento). La *performance* ottenuta e gli scostamenti positivi rispetto ai valori espressi dal *benchmark* riflettono il ridotto allentamento delle tensioni nell’area Euro ed il leggero sovrappeso dei portafogli gestiti sulla classe azionaria che è risultata premiante rispetto alle aspettative di possibile miglioramento del contesto economico internazionale.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende “*cash*”, obbligazioni governative italiane, obbligazioni *corporate* (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare “Melograno”, investimenti in ETF sulle materie prime, gli impegni nei Fondi di *Private Equity* e gli impieghi in ETF sul mercato “*high yield*” che hanno registrato rendimenti più che soddisfacenti. In particolare, l’ETF Lyxor iBoxx in Euro ha conseguito una *performance* del +19,44% (*benchmark* + 20,34%), mentre l’ETF iShare iBoxx in USD ha ottenuto un risultato di +13,83% contro +14,15% segnalato dall’indice di riferimento. La porzione del portafoglio allocata in “*cash*” è stata variabile nell’anno e resta in attesa di essere investita per raggiungere l’allocazione strategica stabilita.

Orizzonte 30

Anche il comparto “Orizzonte 30” è partito a maggio 2009 e rappresenta, a fine 2012, il 2,8% circa del totale attivo del Fondo. Il risultato netto conseguito nell’anno in esame è pari a +8,74% (*benchmark* strategico +10,76%, rivalutazione del TFR pari al 3,33%). Il tema della complessa convergenza dell’*asset allocation* tattica all’allocazione strategica tempo per tempo decisa ed in corso di continuo investimento, unitamente alla sovraesposizione all’*asset class* “Monetario”, nonché all’esiguità della massa patrimoniale del comparto, hanno rappresentato le principali motivazioni dello scostamento di risultato rispetto all’indice di riferimento. A dicembre 2012 il patrimonio era tatticamente distribuito in liquidità per il 19% circa (senza tenere conto degli impegni nel *Private Equity*), in obbligazioni (governative e “*corporate*”) per il 36% circa, in titoli azionari per il 28% circa, e in “*Real Assets*” (*Private Equity*, materie prime ed immobiliare) per il 17% circa. Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in “Orizzonte 20”. Nell’arco dell’ultimo triennio, il comparto ha registrato un ritorno reddituale netto pari a +8,3%, contro un *benchmark* di +20,8% ed una rivalutazione del TFR pari al 10,57%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2012, a circa il 58,5% del complessivo comparto. Le due gestioni affidate sono bilanciate (25% obbligazioni governative, 25% obbligazioni *corporate* e 50% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (Pioneer Investment) e nell’area Extra-Europa (Credit Suisse). Il risultato di Pioneer per il 2012 è più che positivo (+18,83%) rispetto alla *performance* del *benchmark* pari a +14,22%, perché anche in questo caso il risultato riflette la contrazione delle turbolenze nell’Eurozona ed il leggero sovrappeso sulla classe azionaria. Anche il risultato di *Credit Suisse* (+11,61%) risulta *over performance* rispetto all’indice di riferimento pari a +11,20%, nonostante una leggera sovraesposizione al mercato U.S.A.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni *corporate* (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare “Melograno”, investimenti in ETF sulle materie prime, impieghi in ETF sul mercato “*high yield*” e gli impegni nei Fondi di *Private Equity*. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell’anno e resta in attesa di essere investita per raggiungere l’allocazione strategica stabilita.

Conflitto di interesse

Nel corso del 2012 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati per ogni singolo comparto - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari, nonché operazioni effettuate con controparte ICCREA Banca (banca depositaria).

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai gestori e dalla banca depositaria e sono stati determinati essenzialmente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che potessero comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Orizzonte10

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa in Euro	Motivo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	105	EUR	81,478	8.555,20	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.373	EUR	32,998	45.305,57	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	2.119	EUR	4,447	9.422,77	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	26/01/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-5.909	EUR	37,255	-214.478,37	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	02/02/2012	09/02/2012	Acquisto	XSO744125303	Atlantia 4,5% 8/2/2019	222,000	EUR	99,011	21.804,42	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	13/02/2012	16/02/2012	Vendita	XSO744125303	Atlantia 4,5% 8/2/2019	-222,000	EUR	99,852	-221.671,44	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-142	EUR	90,830	-12.897,82	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.050	EUR	37,255	-39.391,25	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-2.867	EUR	4,711	-13.506,72	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-896	EUR	93,039	-83.362,94	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-18.111	EUR	4,691	-84.951,48	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	10/04/2012	13/04/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-694	EUR	32,033	-22.303,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	27/04/2012	03/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	4.764	EUR	30,739	146.440,12	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2012	10/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.108	EUR	30,291	63.852,58	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	11/05/2012	16/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	487	EUR	28,570	13.913,69	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	XSO592628746	Unicredit Banca 3,625	600,000	EUR	100,803	604.818,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	01/06/2012	06/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.662	EUR	25,878	43.009,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	22/06/2012	27/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.588	EUR	29,396	46.680,69	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	03/08/2012	08/08/2012	Acquisto	XSO185030698	Unicredit 4,37% 10/2/2014	250,000	EUR	100,728	251.895,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	XSO592628746	Unicredit Banca 3,625	600,000	EUR	100,803	604.818,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	06/09/2012	11/09/2012	Vendita	XSO592628746	Unicredit Banca 3,625	-600,000	EUR	100,896	-605.376,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 10	18/10/2012	23/10/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-6.924	EUR	41,168	-285.048,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Mandato Gestorio										
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/01/2012	11/01/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-24.208	EUR	10,990	-266.045,82	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/01/2012	11/01/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. US Large Cap	-7.944	EUR	67,020	-532.406,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/01/2012	12/01/2012	Vendita	LU0134344020	Schroder Intl. Japanese Equity	-43.336	EUR	6,150	-266.510,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	17/01/2012	20/01/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	74.759	EUR	11,510	860.476,09	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	17/01/2012	20/01/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Japanese Equity	46.316	EUR	11,690	541.433,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. US Large Cap	-15.975	EUR	67,810	-1.083.264,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. US Large Cap	-7.983	EUR	67,810	-541.327,23	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/02/2012	09/02/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. US Large Cap	-46.937	EUR	70,000	-3.285.590,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/03/2012	22/03/2012	Acquisto	LU0134344020	Schroder Intl. Japanese Equity	29.775	EUR	6,590	196.217,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-99.934	EUR	12,010	-1.200.107,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Acquisto	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	54.694	EUR	9,870	539.829,78	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Acquisto	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	55.241	EUR	9,870	545.228,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	05/04/2012	10/04/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	46.546	EUR	12,075	560.987,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/04/2012	19/04/2012	Vendita	LU0134344020	Schroder Intl. Japanese Equity	-84.534	EUR	6,406	-541.524,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	14/05/2012	17/05/2012	Vendita	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	-39.671	EUR	8,856	-351.326,38	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	25/05/2012	30/05/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Japanese Equity	308.788	EUR	6,128	1.916.628,46	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	25/05/2012	30/05/2012	Vendita	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	-70.264	EUR	8,742	-614.212,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	07/08/2012	10/08/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	96.498	EUR	12,398	1.196.372,55	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	30/08/2012	04/09/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-49.827	EUR	12,045	-600.136,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	30/08/2012	04/09/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. US Large Cap	7.285	EUR	71,295	520.135,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/09/2012	21/09/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	24.748	EUR	12,118	299.906,16	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/10/2012	19/10/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	59.056	EUR	12,291	725.869,11	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/10/2012	19/10/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. US Large Cap	-9.413	EUR	77,118	-725.912,68	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	14/11/2012	19/11/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	108.044	EUR	12,329	1.328.044,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	21/11/2012	27/11/2012	Acquisto	LU0134344020	Schroder Intl. Japanese Equity	97.956	EUR	6,481	634.633,24	Titolo emesso da Società del Gruppo
Mandato Gestorio										
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	31/01/2012	03/02/2012	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	-2.050	EUR	69,070	-141.593,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	7.708	EUR	17,085	131.685,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5WATY14	CS MSCI Korea	1.400	EUR	94,200	131.880,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI Russia	1.200	EUR	90,300	108.300,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5WLV128	CS MSCI Taiwan	-700	EUR	83,640	-58.548,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI Brazil	3.000	EUR	29,160	87.480,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI Asia	3.300	EUR	80,440	262.284,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI	1.400	EUR	78,120	109.368,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5W87390	CS MSCI China	-700	EUR	87,660	-61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI China	700	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse										

Orizzonte 20

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	135	EUR	32,998	4.454,66	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	10	EUR	81,478	814,78	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	208	EUR	4,447	924,93	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	26/01/2012	31/01/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.602	EUR	36,297	-58.147,79	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-173	EUR	37,325	-6.457,23	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-23	EUR	90,830	-2.089,08	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-471	EUR	4,711	-2.218,93	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-259	EUR	93,039	-24.097,10	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-5.228	EUR	81,550	-426.522,48	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/04/2012	05/04/2012	Vendita	XS0400247593	Fimmeccanica Itrim 8,125 12/2013	-50.000	EUR	108,000	-54.000,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	27/04/2012	03/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.523	EUR	30,739	46.815,34	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	07/05/2012	10/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	676	EUR	30,291	20.476,45	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/05/2012	16/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	626	EUR	28,570	17.884,95	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	16/05/2012	21/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	225	EUR	26,912	6.055,20	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/05/2012	29/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	132	EUR	26,856	3.545,04	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	01/06/2012	06/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	212	EUR	25,878	5.486,16	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	22/06/2012	27/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	171	EUR	29,396	5.026,70	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	XS0592628746	Unicredit Banca 3,625	100.000	EUR	100,803	100.803,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	18/10/2012	23/10/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.106	EUR	41,168	-86.700,23	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	31/01/2012	03/02/2012	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	-338	EUR	69,070	-23.345,66	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	100	EUR	81,455	8.145,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W4T714	CS MSCI Korea	300	EUR	94,200	28.260,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	200	EUR	90,300	18.060,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5VL1928	CS MSCI Taiwan	-300	EUR	83,640	-25.092,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	400	EUR	79,480	31.792,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5VG7394	CS 300	100	EUR	78,120	7.812,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5KMF479	CS EM Latin American	200	EUR	83,090	16.618,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B564MX08	CS MSCI India	-300	EUR	68,020	-20.406,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B5W4T714	CS MSCI Korea	-100	EUR	95,130	-9.513,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	-300	EUR	83,310	-24.993,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	200	EUR	80,610	16.122,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B564MX08	CS MSCI India	100	EUR	67,650	6.765,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	490	EUR	40,700	19.943,00	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	10	EUR	39,540	395,40	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	08/05/2012	11/05/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	100	EUR	41,248	4.124,80	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	100	EUR	82,960	8.296,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	230	EUR	68,250	15.697,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	100	EUR	69,880	6.988,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	400	EUR	77,830	31.132,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5VG7394	CS 300	300	EUR	78,120	23.436,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5KMF479	CS EM Latin American	100	EUR	77,360	7.736,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/07/2012	24/07/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	1.500	EUR	79,960	119.940,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-700	EUR	86,720	-60.704,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	-900	EUR	68,630	-61.767,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	20/07/2012	25/07/2012	Vendita	IE00B5VG7394	CS 300	-800	EUR	73,250	-58.600,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/08/2012	31/08/2012	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan Trade	732	EUR	70,330	51.481,56	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/08/2012	31/08/2012	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-50	EUR	45,314	-2.265,68	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/10/2012	04/10/2012	Acquisto	IE00B56M0R87	CS S&P 500	700	EUR	99,230	69.641,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-1.200	EUR	80,060	-96.072,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5W4T714	CS MSCI Korea	-500	EUR	95,450	-47.725,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	1.200	EUR	67,610	81.132,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-300	EUR	80,000	-24.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5VG7394	CS 300	1.300	EUR	69,850	90.805,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	300	EUR	87,750	26.325,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5NL1897	CS MSCI Chile	-100	EUR	78,150	-7.815,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5KMF479	CS EM Latin American	200	EUR	77,150	15.430,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B564MX08	CS MSCI India	-100	EUR	67,860	-6.786,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCI Canada	1.100	EUR	88,020	96.822,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5W4T714	CS MSCI Korea	600	EUR	96,600	57.960,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	-800	EUR	68,350	-54.680,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	1.700	EUR	82,440	140.148,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5VG7394	CS 300	-600	EUR	71,650	-42.990,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-300	EUR	87,900	-26.370,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B56M0R87	CS S&P 500	1.200	EUR	97,390	116.868,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	27/11/2012	30/11/2012	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-200	EUR	44,528	-8.905,50	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	143.000	AUD	1.24250	115.090,54	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			VEN A TERM.DIVISA	140.000	AUD	1.25450	111.598,25	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	766.000	CAD	1.28960	593.982,63	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			VEN A TERM.DIVISA	764.000	CAD	1.29360	590.599,88	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	172.000	GBP	0.80560	213.505,46	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			VEN A TERM.DIVISA	185.000	GBP	0.80650	229.386,24	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	713.000	HKD	9.78300	72.881,53	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			VEN A TERM.DIVISA	739.000	HKD	9.78800	75.500,61	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	161.290.000	JPY	99.47000	1.621.493,92	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			VEN A TERM.DIVISA	162.000.000	JPY	99.43000	1.629.286,94	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	11.195.000	USD	1.26150	8.874.355,93	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012			VEN A TERM.DIVISA	11.263.000	USD	1.26262	8.920.340,24	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	06/08/2012	08/08/2012			ACQ DIVISA ESTERA	8.100.000	JPY	97.00005	83.505,15	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	23/08/2012	21/09/2012			VEN A TERM.DIVISA	80.000	USD	1.257000	63.643,60	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	23/08/2012	21/09/2012			VEN A TERM.DIVISA	9.050.000	JPY	98.810000	91.589,92	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/08/2012	21/09/2012			VEN A TERM.DIVISA	3.000	AUD	1.212802	2.473,61	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/08/2012	21/09/2012			VEN A TERM.DIVISA	5.000.000	JPY	98.750003	50.632,91	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/08/2012	31/08/2012			VEN A TERM.DIVISA	60.000	USD	1.253000	47.885,08	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/10/2012	10/10/2012			ACQ DIVISA ESTERA	26.000.000	JPY	102.10001	254.652,30	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/10/2012	13/12/2012			VEN A TERM.DIVISA	25.000.000	JPY	102.106998	244.841,20	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/10/2012	13/12/2012			VEN A TERM.DIVISA	135.000	USD	1.291100	104.562,00	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	18/10/2012	22/10/2012								

Orizzonte 30

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo	
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	26/01/2012	31/01/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-	2.002	EUR	36.297	-72.666,59	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-	1.774	EUR	37.325	-6.494,55	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-	23	EUR	90.830	-2.089,08	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-	473	EUR	4.711	-2.228,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-	331	EUR	93.039	-30.795,91	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-	6.675	EUR	4.691	-31.309,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	27/04/2012	03/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.908	EUR	30.739		58.649,82	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	07/05/2012	10/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	854	EUR	30.291		25.988,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	11/05/2012	16/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	787	EUR	28.570		22.484,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	16/05/2012	21/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	260	EUR	26.912		6.997,12	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/05/2012	29/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	132	EUR	26.856		3.545,04	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	01/06/2012	06/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	158	EUR	25.878		4.088,74	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	22/06/2012	27/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	258	EUR	29.396		7.584,14	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	XS0598268746	Unicredit Banca 3,625	100.000	EUR	100.803		100.803,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	18/10/2012	23/10/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-	2.611	EUR	41.168	-107.490,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	31/01/2012	03/02/2012	Vendita	IE00053QDK08	CS MSCI Japan	-	397	EUR	69.070	-27.420,79	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	100	EUR	81.550		8.155,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	500	EUR	94.200		47.100,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	400	EUR	90.300		36.120,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5VL1928	CS MSCI Taiwan	-	300	EUR	83.640	-25.092,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-	100	EUR	80.440	-8.044,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	600	EUR	79.480		47.688,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS 300	100	EUR	78.120		7.812,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Enea	-	100	EUR	87.660	-8.766,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5KMF477	CS EM Latin American	-	100	EUR	83.090	-8.309,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B564M7X8	CS MSCI India	-	400	EUR	68.020	-27.208,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-	200	EUR	95.130	-19.026,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-	400	EUR	83.310	-33.324,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	400	EUR	80.610		32.244,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B564M7X8	CS MSCI India	200	EUR	67.650		13.530,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	785	EUR	40.700		31.949,50	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	15	EUR	39.540		593,10	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	08/05/2012	11/05/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	100	EUR	41.249		14.124,90	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	100	EUR	82.960		8.296,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	320	EUR	68.250		21.840,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	200	EUR	69.880		13.976,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	300	EUR	77.830		23.349,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS 300	400	EUR	78.120		31.248,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5KMF477	CS EM Latin American	100	EUR	77.360		7.736,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/07/2012	24/07/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	2.100	EUR	79.960		167.916,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-	900	EUR	86.720	-78.048,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-	1.300	EUR	68.630	-89.219,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/07/2012	25/07/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS 300	-	1.100	EUR	73.250	-80.575,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/08/2012	31/08/2012	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	294	EUR	102.050		30.002,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/08/2012	31/08/2012	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan Trade	939	EUR	70.330		66.039,87	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/10/2012	04/10/2012	Acquisto	IE00B5BMR087	CS S&P 500	1.100	EUR	99.230		109.153,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-	1.800	EUR	80.060	-144.108,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-	700	EUR	95.450	-66.815,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	1.600	EUR	67.010		108.176,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-	32.000	EUR	80.000	-32.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS 300	1.700	EUR	69.850		118.745,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	02/10/2012	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Enea	500	EUR	87.750		43.875,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5NLL897	CS MSCI Chile	-	200	EUR	78.150	-15.630,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5KMF477	CS EM Latin American	300	EUR	77.150		23.145,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B564M7X8	CS MSCI India	-	200	EUR	67.860	-13.572,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B525F786	CS MSCI Canada	1.500	EUR	88.020		132.030,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	300	EUR	81.840		24.552,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	800	EUR	96.600		77.280,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-	1.100	EUR	68.350	-75.185,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	2.400	EUR	82.440		197.856,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS 300	-	700	EUR	71.650	-50.155,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Enea	-	400	EUR	87.900	-36.160,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5BMR087	CS S&P 500	2.800	EUR	97.390		272.892,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/11/2012	29/11/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	700	EUR	81.610		57.127,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	27/11/2012	30/11/2012	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-	400	EUR	44.528	-17.811,00	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	230.500	AUD	1.24250		185.513,08	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			VENA TERM.DIVISA	227.000	AUD	1.25450		180.948,59	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	830.000	CAD	1.28960		643.610,42	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			VENA TERM.DIVISA	844.000	CAD	1.29360		652.442,80	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/06/2012	21/06/2012			VEND DIVISA EST	250.000	CAD	1.28280		193.378,71	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/06/2012	21/06/2012			ACQ A TERM.DIVISA	250.000	CAD	1.29600		192.901,23	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	108.000	GBP	0.80560		134.061,57	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			VENA TERM.DIVISA	116.000	GBP	0.80650		143.831,37	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	1.097.000	HKD	9.78300		112.133,29	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			VENA TERM.DIVISA	1.136.000	HKD	9.78800		116.060,48	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	151.680.000	JPY	99.47000		1.524.881,87	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			VENA TERM.DIVISA	151.000.000	JPY	99.43000		1.518.656,34	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			VENA TERM.DIVISA	9.806.000	USD	1.26262		7.766.390,52	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012			ACQ DIVISA ESTERA	9.586.000	USD	1.26150		7.598.890,21	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	06/08/2012	08/08/2012			VEND DIVISA EST	52.000	USD	1.239600		41.949,02	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	06/08/2012	08/08/2012			ACQ DIVISA ESTERA	4.000.000	JPY	97.000008		41.237,11	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	23/08/2012	21/09/2012			VENA TERM.DIVISA	151.163.54	USD	1.257000		151.163,54	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	23/08/2012	21/09/2012			VENA TERM.DIVISA	6.280.000	JPY	98.810000		63.556,32	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/08/2012	21/09/2012			VENA TERM.DIVISA	37.000	AUD	1.212800		30.507,92	

Fatti rilevanti del 2013

Di seguito si elencano i fatti di maggior rilievo del 2013 alla data in cui è stata redatta la presente relazione.

- Nei primi mesi dell'anno è continuata la politica di accurata analisi del processo di diversificazione ed implementazione dei portafogli che, tenuto conto delle indicazioni espresse dai mercati finanziari, è costantemente proiettata a raccordarsi con l'*asset allocation* strategica di ogni singolo comparto.
- Nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2013 è stata avviata l'attività legata alle opzioni di diversificazione della posizione previdenziale da parte degli iscritti (*switch*). Allo scopo di consentire agli iscritti di avere una più ampia finestra a disposizione con dati gestionali sempre più aggiornati per fare le valutazioni e le scelte ritenute più indicate, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 27 febbraio 2013, ha deliberato di estendere il periodo in cui effettuare lo *switch* annuale fino al 30 aprile 2013. Per gli aderenti che hanno prenotato la scelta entro il 28 febbraio 2013 si effettuerà lo *switch* - come previsto dall'attuale regolamentazione - con il valore quota di marzo 2013. Per gli iscritti, invece, che effettueranno la prenotazione nel periodo 1 marzo - 30 aprile 2013, si darà luogo alla "spalmatura" della posizione previdenziale con il valore quota di maggio 2013. Tale opportunità si inserisce nell'ottica di un potenziale affinamento/rivisitazione dell'art. 3 del "Regolamento Multicomparto" finalizzato, per l'appunto, ad offrire all'iscritto più di una finestra di scelta nel corso dell'anno.
- Nell'ambito della rimodulazione organizzativa già concordata, Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha attivato, nel corso del mese di febbraio, le prime iniziative operative finalizzate:
 - a) all'assunzione di una risorsa da assegnare alla funzione "Finanza e Controllo" e di una risorsa da adibire, inizialmente al risolutivo assetto dell'archivio cartaceo del Fondo e, successivamente, alla funzione "Comunicazione e rapporti con i terzi". La ricerca selettiva è stata avviata attraverso la pubblicazione di avviso della durata di un mese diffuso tramite il sito web del Fondo e quello della Mefop;
 - b) all'esternalizzazione dell'attività di "controller" alla PRICEWATERHOUSECOOPERS, i cui aspetti funzionali sono attualmente in corso di completamento.

Signori iscritti, signori delegati,

alla luce di quanto sopra evidenziato riteniamo che l'esercizio 2012 sia stato un anno certamente impegnativo in considerazione del contesto socio-economico di riferimento, ma più che soddisfacente dal punto di vista finanziario soprattutto avuto riguardo ai risultati conseguiti dai comparti d'investimento. Il giudizio globale sull'intera attività del Fondo può essere valutato in maniera particolarmente positiva, sia sotto il profilo sopra evocato, ma anche sotto l'aspetto strettamente amministrativo/operativo.

Finanziariamente il Fondo, dopo aver affrontato le avversità dei mercati nel periodo intercorrente dalla crisi Lehman Brothers e fino al termine del 2011 conseguendo *performances* fruttuose per la totalità del patrimonio gestito, ha espresso nel 2012 risultati economici estremamente apprezzabili per le linee di investimento "Orizzonte 10", "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30" ed adeguate per il comparto "Garantito". Ciò, anche in considerazione delle complessità di allineamento all'*asset allocation* strategica e di gestione dei portafogli che hanno riguardato essenzialmente i comparti "Orizzonte 20" e "Orizzonte 30".

Per quanto attiene, invece, il profilo amministrativo-gestionale, si evidenzia che è continuato lo sforzo organizzativo intrapreso per dotare il Fondo di tutti quei necessari processi operativi consoni all'assetto multi compartimentale della struttura. Il Fondo, inoltre, ha rinvigorito il processo teso all'adeguamento costante alle previsioni regolamentari ed alle novità normative nel frattempo intervenute richiedenti, peraltro, sempre più costante professionalità ed impegno produttivo.

Vorremmo rivolgere un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; al Direttore Generale, nonché Responsabile del Fondo ed al personale tutto per l'impegno profuso; a Federcasse, a Iccrea Banca, a Bcc Vita, a BCC Risparmio & Previdenza ed a Bcc Multimedia ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; a tutti gli altri gestori finanziari ed assicurativi; all'Advisor; alla COVIP per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31/12/2012

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

ORIZZONTE 10

ORIZZONTE 20

ORIZZONTE 30

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

ATTIVITA'		2012	2011
10	Investimenti Diretti	325.862.935	296.735.955
20	Investimenti in gestione	1.236.621.978	1.079.264.623
40	Attività della gestione amministrativa	39.772.782	54.322.130
50	Crediti d'imposta	-	147.363
	TOTALE ATTIVITA'	1.602.257.695	1.430.470.071
PASSIVITA'		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	36.642.619	39.964.186
20	Passività della gestione finanziaria	397.500	5.006.089
40	Passività della gestione amministrativa	956.039	3.628.575
50	Debiti di imposta	10.481.205	5.899.295
	TOTALE PASSIVITA'	48.477.363	54.498.145
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.553.780.332	1.375.971.926
CONTI D'ORDINE		33.287.575	41.151.612

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	92.996.825	93.679.265
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	19.811.091	(2.817.229)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	76.696.386	25.133.071
40	Oneri di gestione	(1.214.692)	(1.111.621)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	95.292.785	21.204.221
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	188.289.610	114.883.486
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(10.481.205)	(2.331.080)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	177.808.405	112.552.406

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2012

Informazioni generali

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio di entrambe le sezioni.

Il bilancio è stato predisposto facendo riferimento alle norme regolamentari dettate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Garantito
- Rendiconto Orizzonte 10
- Rendiconto Orizzonte 20
- Rendiconto Orizzonte 30

I rendiconti dei singoli comparti, comprensivi delle note integrative, sono parte integrante del bilancio del Fondo Pensione e sono redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo. Il bilancio è stato redatto in euro, riportando valori in unità di euro, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane, di seguito **Fondo Pensione**, è un fondo preesistente di categoria a capitalizzazione definita costituito, con la denominazione di “Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane”, in attuazione dell’accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e le seguenti Organizzazioni Sindacali: Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uib/Uil, Filcea, Sinadi. Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l’attuale denominazione di Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

Il Fondo Pensione è iscritto all’albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386.

Il Fondo Pensione, nell’anno 2007, recependo le innovazioni normative introdotte dal D.lgs. 252/2005 ed i susseguenti decreti attuativi, nonché le disposizioni dettate dalla COVIP, ha iniziato un percorso che aveva come scopo le modifiche statutarie per l’adeguamento progressivo del Fondo alle nuove indicazioni normative. Dalla data del 30 gennaio 2008, in seguito al tacito assenso da parte della COVIP, il Fondo Pensione si è dotato di un nuovo Statuto, redatto secondo gli schemi COVIP, che ha integralmente sostituito il precedente.

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha modificato la propria personalità giuridica, così come previsto dal D.lgs. 252/2005 e dal D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. In data 10 dicembre 2008 il Fondo ha presentato istanza di approvazione della modifica statutaria alla COVIP. Con comunicazione datata 10 marzo 2009, la COVIP ha approvato detta modifica statutaria ed ha disposto l’iscrizione del Fondo Pensione Nazionale nel registro dei fondi pensione dotati di personalità giuridica ai sensi dell’art. 4, comma 2, del regolamento COVIP del 28 novembre 2007.

Il Fondo Pensione ha la propria sede legale in Roma, in via Lucrezia Romana, 41/47 e la propria sede amministrativa in Roma, in via Massimo D’Azeglio, 33.

Il Fondo Pensione opera attraverso una propria struttura, la banca depositaria, un service amministrativo cui è stata affidata la gestione contabile e fiscale, un controller e quattro gestori finanziari, due gestori assicurativi, un *advisor* ed una compagnia assicurativa cui è stato affidato l’incarico di erogare le rendite vitalizie.

La struttura del Fondo Pensione, anche mediante appositi contratti di collaborazione e di fornitura di servizi:

- assiste, per informazioni e chiarimenti normativi, una platea, al 31 dicembre, di 389 aziende, e 30.283 iscritti;
- supporta il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, il service amministrativo, le società terze, i gestori finanziari ed assicurativi, l'*advisor*, la compagnia assicurativa e la Commissione di Vigilanza.

Si occupa, inoltre, tra l'altro,:

- del versamento dell'imposta sostitutiva;
- della gestione operativa del sito Internet del Fondo;
- dell'aggiornamento della base dati delle procedure informatiche;
- della gestione dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro;
- della gestione, verifica ed erogazione delle prestazioni in capitale, delle rendite finanziarie, delle anticipazioni e dei riscatti agli iscritti, del calcolo, controllo e versamento delle relative ritenute fiscali e della predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali previste dalla normativa.

Il Fondo Pensione ha una struttura del patrimonio suddivisa tra più comparti caratterizzati da differenti combinazioni rischio/rendimento le cui risorse sono gestite come segue:

Comparto Garantito: istituito il 1° luglio 2007 per accogliere il TFR tacitamente conferito, dal 1° luglio 2009 accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto. Il mandato per la gestione delle risorse è affidato, mediante apposite polizze ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito, alle seguenti compagnie assicurative:

- Bcc Vita
- Unipol Assicurazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 14 giugno 2012, al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte, ha deliberato di attivare un processo selettivo dei gestori del comparto Garantito. Tale procedimento di selezione ha avuto inizio il 12 luglio 2012 con la pubblicazione dell'estratto del bando di gara su due quotidiani nazionali a larga diffusione. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, inoltre, nell'auspicare al termine del citato processo un incremento del numero dei gestori assicurativi del comparto sui quali spalmare le risorse della linea di

investimento e fermo restando la gestione di ramo V, fornirà dettagliata informativa all'iscritto nella nota informativa.

Orizzonte 10: istituito il 1° maggio 2008, ha sostituito il precedente comparto ordinario. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Bcc Risparmio & Previdenza
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR

Orizzonte 20: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Orizzonte 30: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

L'incarico di banca depositaria è stato affidato ad Iccrea Banca S.p.A.

Le attività della banca depositaria, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide dei comparti del Fondo;
- eseguire le istruzioni di gestione se non siano contrarie alla legge, allo Statuto, nonché alle prescrizioni degli organi di Vigilanza;
- accertare che nelle operazioni relative ai comparti del Fondo le controprestazioni le siano rimesse nei termini d'uso;
- verificare che i limiti di investimento siano conformi ai mandati gestori ed alle previsioni statutarie e normative;
- segnalare al Fondo le operazioni finanziarie in conflitto di interesse;
- valorizzare il patrimonio finanziario del Fondo, al fine di calcolarne il valore della quota;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- rimborsare gli associati.

Nell'affidare il mandato alla banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto datore di lavoro tenuto alla contribuzione ed ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero la gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti. Pertanto non si è ritenuto pregiudizievole per gli iscritti conferire il mandato di banca depositaria alla società Iccrea Banca Spa.

Il mandato della gestione contabile e fiscale è stato affidato alla società Servizi Previdenziali S.p.A. che ha il compito, tra l'altro, di svolgere le seguenti attività:

- la gestione del piano dei conti aziendale;
- la contabilizzazione ed il monitoraggio mensile del budget;
- la contabilizzazione delle contribuzioni e delle prestazioni;
- la contabilizzazione di tutte le movimentazioni di natura finanziaria;
- la contabilizzazione degli aspetti amministrativi;
- la valorizzazione mensile della quota e la produzione mensile di bilanci interinali;
- la gestione e la tenuta dei libri contabili;
- la predisposizione del Bilancio d'esercizio;
- la gestione degli adempimenti fiscali periodici ed annuali;
- la produzione dei dati statistici da trasmettere all'Organo di Vigilanza.

Il mandato di *advisory* è stato affidato alla società *Mangusta Risk* che ha il compito, tra l'altro, di assistere il Consiglio di Amministrazione nelle seguenti attività:

- definizione e revisione dell'*asset allocation* strategica e tattica;
- analisi dei rischi finanziari;
- analisi e valutazione delle performance dei gestori e dei comparti;
- valutazione e selezione dei gestori/OICR tradizionali ed alternativi.

Il Controllo Interno ha il compito, tra l'altro, di:

- verificare che le procedure aziendali prevedano adeguati presidi necessari a garantire il contenimento dei rischi e il perseguimento degli obiettivi strategici;
- verificare la conformità tra le prassi seguite dalle funzioni operative e quanto disciplinato dalla normativa esterna ed interna;
- effettuare le verifiche di propria competenza con la tempistica indicata nella pianificazione annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione;

- effettuare verifiche presso le sedi dei soggetti che operano in outsourcing al fine di verificare il corretto svolgimento degli incarichi conferiti dal Fondo e il rispetto dei livelli di servizio definiti;
- formulare raccomandazioni, da indirizzare alle diverse funzioni aziendali, basate sui risultati delle verifiche svolte e verificare l'osservanza delle medesime.

Le prestazioni periodiche complementari (rendite vitalizie) vengono erogate, per conto del Fondo Pensione, dalla compagnia assicuratrice *Allianz* con la quale è stata stipulata una polizza conforme alle previsioni statutarie e normative in materia.

Allo scopo di offrire in futuro agli aderenti un ventaglio di offerta del prodotto "Rendita" maggiormente diversificato in termini di opzioni operative, il Fondo ha deliberato di avviare, a far tempo dal settembre 2012, tutto quanto propedeutico alla selezione in argomento. Il connesso processo è culminato, in ossequio alla normativa di settore vigente, con la pubblicazione su "Il Corriere della Sera" e su "Il Sole 24 ore" del 17 gennaio 2013 dell'estratto di avviso di bando. Sono in corso gli approfondimenti e le analisi sul tema in questione.

Le prestazioni in capitale (liquidazioni ed anticipazioni), i riscatti ed i trasferimenti delle posizioni individuali e le rendite finanziarie vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

Le prestazioni accessorie di solidarietà, previste dall'art. 14 dello Statuto in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per premorienza, invalidità permanente riconosciuta ai sensi di legge e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio, vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla COVIP, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive modificazioni, ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. Si precisa inoltre che il presente bilancio è redatto in unità di Euro, provvedendo ad arrotondare le sottovoci trascurando i decimali pari o inferiori a 50 centesimi ed elevando all'unità superiore i decimali maggiori di 50 centesimi, così come disposto dal provvedimento della Banca d'Italia del 6 novembre 1998, imputando le eventuali differenze derivanti dall'arrotondamento per la rappresentazione in unità di euro in un'apposita voce denominata "arrotondamenti da euro". Queste voci sono state imputate extracontabilmente, senza influire sul risultato d'esercizio.

La valutazione delle voci al 31/12/2012 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate in quote costanti in 5 anni.

Gli acquisti con valori non superiori ad euro 516,46, vengono ammortizzati in unica soluzione nell'esercizio, così come previsto dall'art. 102, comma 5 del Tuir.

Le immobilizzazioni immateriali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori e vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Obbligazioni emesse dallo Stato Italiano

Sono valutate al prezzo ufficiale "mts" ovvero "mot".

Obbligazioni emesse da stati esteri e obbligazioni corporate quotate

Sono valutate al prezzo "*last*" sul mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal *provider*.

Obbligazioni corporate non quotate

La valorizzazione viene effettuata sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Titoli di capitale quotati italiani

Sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all'ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento.

Titoli di capitale quotati esteri

Sono valutati al prezzo "*last*" sul mercato di riferimento.

OICR

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato.

Gli strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall'Euro sono convertiti sulla base dei tassi di cambio a pronti alla data di riferimento.

Le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un *provider* principale e confrontate con un provider di riscontro.

Fondi Immobiliari:

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile.

Fondi di Private Equity

Sono valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione.

Crediti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

Imposte

Sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sul risultato netto maturato nell'esercizio.

Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati, così come previsto dalle norme regolamentari dettate dalla COVIP, con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni

individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Oneri e proventi

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.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni tra più comparti

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa, non direttamente imputabili ad un singolo comparto, sono stati attribuiti ai comparti proporzionalmente alla media dei singoli patrimoni di ciascun comparto di ogni mese.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi finanziari maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica, opportunamente indicati nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio nella voce "Proventi maturati e non riscossi". La valorizzazione del patrimonio del Fondo di fine esercizio viene effettuata considerando gli oneri e proventi maturati, sempre nel rispetto del principio della competenza temporale.

E. Associati iscritti ed aziende di appartenenza

Gli iscritti al Fondo Pensione alla data del 31/12/2012 sono pari a 30.283 contro i 29.879 del 31/12/2011. Tutti gli iscritti sono, così come previsto dallo Statuto, prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; nonché i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della *Raiffeisenverband Sudtirol*, nonché di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. Sono, inoltre, iscritti al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di

lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione.

E' inoltre possibile, a partire dal mese di marzo 2011, iscrivere al Fondo Pensione anche i soggetti fiscalmente a carico di un lavoratore aderente al Fondo Pensione, secondo i termini e le modalità sanciti nello specifico Regolamento.

Dettagli aderenti per comparto

Comparto	Aderenti al 31/12/2011	Aderenti al 31/12/2012
Garantito	13.597	15.459
Orizzonte 10	19.165	44.975
Orizzonte 20	2.802	3.254
Orizzonte 30	2.354	2.866

Si ricorda che gli aderenti possono scegliere di destinare la propria posizione previdenziale in più comparti.

Pensionati che accedono alle prestazioni periodiche

Nel corso dell'esercizio il Fondo Pensione ha trasferito alla compagnia di assicurazione *Allianz* n. 15 posizioni previdenziali per la trasformazione in rendita.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo Pensione ha erogato direttamente n. 10 rendite finanziarie.

F. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Questi gli emolumenti corrisposti agli amministratori ed ai sindaci secondo i criteri di cui alla delibera dell'Assemblea dei Delegati del maggio 2010:

	COMPENSI	
	2011	2012
Amministratori	16.200	11.397
Sindaci	14.550	150

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo Pensione ha acquisito, a titolo gratuito, n. 1.100 azioni della società Mefop, società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Si ricorda che il comparto Garantito non è suddiviso in quote, ma è soggetto alla capitalizzazione annuale delle posizioni contributive individuali.

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Attività		2012	2011
10	Investimenti Diretti	325.862.935	296.735.955
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	79.462.457	81.420.581
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	6.890.700	2.841.950
	e) Titoli di Debito	73.281.988	61.231.907
	f) Depositi bancari	52.564.435	25.954.237
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	92.260.607	102.957.068
	i) OICR	17.985.074	18.686.718
	l) Ratei attivi	3.417.674	3.643.494
20	Investimenti in gestione	1.236.621.978	1.079.264.623
	a) Depositi bancari	20.816.861	15.318.015
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	226.090.505	194.722.738
	d) Titoli di debito quotati	258.473.329	223.306.729
	e) Titoli di capitale quotati	52.820.766	42.342.527
	h) Quote di O.I.C.R.	32.124.815	20.554.326
	l) Ratei e risconti attivi	7.338.636	6.516.097
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	7.842.903	46.269
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	631.114.163	576.457.922
40	Attività della gestione amministrativa	39.772.782	54.322.130
	a) Cassa e depositi bancari	24.268.811	28.740.658
	b) Immobilizzazioni Immateriali	7.373	30.644
	c) Immobilizzazioni materiali	4.268	8.535
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	15.492.330	25.542.293
50	Crediti d'imposta	-	147.363
	Totale Attività	1.602.257.695	1.430.470.071

Passività		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	36.642.619	39.964.186
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.925.609	4.809.511
	b) Altre passività della gestione previdenziale	29.717.011	35.154.669
	Arrotondamenti da euro	(1)	6
20	Passività della gestione finanziaria	397.500	5.006.089
	c) Risconti Passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	397.500	5.006.089
40	Passività della gestione amministrativa	956.039	3.628.575
	a) Trattamento fine rapporto	51.325	49.856
	b) Altre passività amministrative	904.714	3.578.719
50	Debiti di imposta	10.481.205	5.899.295
	Totale Passività	48.477.363	54.498.145
		-	
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.553.780.332	1.375.971.926

	CONTI D'ORDINE	33.287.575	41.151.612
	Contributi da ricevere	14.478.341	18.293.596
	Impegni Private Equity	18.809.234	22.858.016

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	92.996.825	93.679.265
	a) Contributi per le prestazioni	180.476.965	182.366.629
	b) Anticipazioni	(33.495.075)	(28.740.629)
	c) Trasferimenti e riscatti	(35.387.885)	(36.372.113)
	d) Trasformazioni in rendita	(890.081)	(97.350)
	e) Erogazioni in conto capitale	(17.697.987)	(23.464.682)
	g) Rendite Finanziarie	(9.111)	(12.585)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	1.177.177	735.354
	i) Prestazioni accessorie	(1.177.177)	(735.354)
	arrotondamenti da euro	(1)	(5)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	19.811.091	(2.817.229)
	a) Dividendi e interessi	3.193.957	5.380.749
	b) Utili e perdite da realizzi	517.968	930.605
	c) Plusvalenze e minusvalenze	16.099.166	(9.128.583)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	76.696.386	25.133.071
	a) Dividendi e interessi	35.907.388	33.409.081
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.788.998	(8.276.010)
40	Oneri di gestione	(1.214.692)	(1.111.621)
	a) Società di gestione	(719.635)	(645.604)
	b) Banca depositaria	(411.618)	(362.970)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(83.439)	(103.047)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	95.292.785	21.204.221
		-	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.657.445	1.145.442
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(132.676)	(168.964)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(871.352)	(691.331)
	d) Spese per il personale	(656.268)	(722.957)
	e) Ammortamenti	(27.538)	(53.088)
	g) Oneri e proventi diversi	30.387	490.898
	arrotondamenti da euro	2	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	188.289.610	114.883.486
		-	-
80	Imposta sostitutiva	(10.481.205)	(2.331.080)
		-	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	177.808.405	112.552.406

Nota Integrativa – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Investimenti in gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa		39.772.782
	a)	Cassa e depositi bancari	24.268.811
	b)	Immobilizzazioni Immateriali	7.373
	c)	Immobilizzazioni materiali	4.268
	d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	15.492.330

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa del Fondo Pensione che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 39.772.782.

Di seguito si riporta l'analisi delle singole voci:

a)	Cassa e depositi bancari	24.268.811
----	--------------------------	------------

La voce comprende le risorse monetarie detenute dal Fondo per far fronte alle spese amministrative, per l'acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali e per l'erogazione delle prestazioni previdenziali. La voce comprende, inoltre, le somme contributive pervenute al Fondo che debbono essere investite nei singoli comparti.

Voce	importo
c/c contributi	18.368.053
c/c ricezioni	467.787
c/c prestazioni	2.783.220
c/c sequestri cautelativi	108.515
c/c spese amministrative	1.164.858
c/c BCC Roma	163.753
cassa	270
Valori bollati	29
c/c comparto garantito	1.212.326

b)	Immobilizzazioni immateriali	7.373
----	------------------------------	-------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

Procedure software	2012	2011
Esistenze iniziali	30.644	56.113
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti		21.900
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	23.271	47.369
Rimanenze finali	7.373	30.644

c)	Immobilizzazioni materiali	4.268
----	----------------------------	-------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche	2012	2011
Esistenze iniziali	8.262	2.030
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti		11.816
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	4.131	5.584
Rimanenze finali	4.131	8.262

Mobili e arredi	2012	2011
Esistenze iniziali	273	410
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti		
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	136	137
Rimanenze finali	137	273

d)	altre attività gestione amministrativa	15.492.330
----	--	------------

La voce include le attività della gestione amministrativa non riconducibili alle voci precedenti ed è così prevalentemente composta:

Altre attività gestione amministrativa	2012
Risconti attivi	49.094
Accrediti banca da pervenire (g.amm)	351.919
Disinvestimenti da accreditare	6.916.497
Solidarietà da girocontare	131.425
Quote a cop. Oneri da girocontare	156.398
Risconto quote a copertura oneri	65.757
Attività proprie dei comparti	7.820.920

La voce **Risconti attivi** si riferisce a costi anticipati da imputare al successivo esercizio.

La voce **accrediti banca da pervenire** si riferisce alle eccedenze di cassa, maggiorazione 0,40% e quota a copertura oneri amministrativi relativi alla contribuzione 2012 non ancora girocontata, nonché agli interessi di conto corrente maturati ed accreditati nei primi giorni del 2013.

Disinvestimenti da accreditare. La voce è relativa al controvalore delle quote annullate dai comparti non ancora girocontati al conto corrente dedicato alle prestazioni.

Solidarietà da girocontare. La voce si riferisce alla quota a copertura delle prestazioni di solidarietà dei mesi di novembre e dicembre, da girare dal conto contributi al conto prestazioni.

Quote a copertura oneri da girocontare. La voce si riferisce alle quote a copertura degli oneri amministrativi dei mesi di novembre e dicembre, da girare dal conto contributi al conto spese amministrative.

Il **Risconto quote a copertura oneri amministrativi** rappresenta il risconto, all'esercizio 2013, degli oneri amministrativi non coperti dalle relative quote a copertura.

Attività proprie dei comparti. La voce è relativa alle attività registrate nei singoli comparti e commentate nelle relative note integrative (gli importi ivi contenuti si riferiscono, ad esempio, agli accrediti banca da pervenire relativi ai contributi di novembre).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

a)	Debiti della gestione previdenziale	6.925.609
----	-------------------------------------	-----------

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	29.717.011
----	--	------------

La voce è relativa ai versamenti (trasferimenti inclusi) pervenuti sul conto corrente contributi in attesa di attribuzione ai comparti (novembre e dicembre), alle prestazioni (al lordo delle ritenute fiscali) da erogare agli iscritti.

Altre passività della gestione previdenziale	2012
Versamenti da riconciliare	- 12.332.851
Trasferimenti da riconciliare	- 70.370
Conferimenti da addebitare	- 8.985.350
Debiti per prestazioni sotto sequestro	- 112.720
Debiti per prest. da liquidare	- 6.736.705
IRPEF su prestazioni	- 1.475.419
Add. regionale su prestazioni	- 2.583
Add. comunale su prestazioni	- 1.013

20 – Passività della gestione finanziaria

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	956.039
a)	Trattamento fine rapporto	51.325
b)	Altre passività amministrative	904.714

a)	TFR	51.325
----	-----	--------

TFR	2012	2011
Esistenza iniziale	49.856	48.199
Rivalutazione e accantonamenti	1.469	1.657
Liquidazioni ed anticipazioni		
Totale	51.325	49.856

b)	altre passività gestione amministrativa	904.714
----	---	---------

Altre passività della gestione amministrativa	2012
Eccedenze di cassa	292.683
Maggiorazione 0,4%	18.082
Debiti verso fornitori	442.731
Debiti verso Erario per ritenute IRPEF	29.431
Debiti verso INPS e istituti di previdenza	29.819
Debiti verso Amministratori e Sindaci	20.241
Debiti diversi	24.235
Addebiti banca da pervenire	34.871
Passività proprie dei comparti	12.621

Le voci **Eccedenze di cassa** e **Maggiorazione 0,4%** riferiscono alle quote incassate nel corso del 2012 sul conto afflussi e da girocontare al conto spese amministrative.

Gli **Addebiti banca da pervenire** si riferiscono principalmente ad importi in appoggio iniziale accreditati su un conto corrente amministrativo e che devono essere girocontati ai comparti cui competono.

Passività proprie dei comparti. La voce è relativa alle passività registrate nei singoli comparti e commentate nelle relative note integrative (gli importi ivi contenuti si riferiscono, ad esempio, agli addebiti banca da pervenire relativi alle competenze di conto corrente del comparto garantito).

50	Debiti d'imposta	10.481.205
----	------------------	------------

La voce evidenzia il debito d'imposta del 2012 .

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2012. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private Equity:

WISEQUITY III	7.061.990
SINERGIA II	9.506.611
QUADRIVIO Q2	2.240.633

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

Contributi a copertura prestazioni accessorie: l'importo dei contributi direttamente a carico degli iscritti che, come previsto nella Nota Informativa, è destinato, nella misura dell'1% del totale della contribuzione di cui all'art. 8, comma 2, dello Statuto, alla copertura delle spese accessorie di solidarietà (euro 1.177.177), ammonta ad euro 843.764. Il residuo necessario alla copertura, pari ad euro 333.413, è stato imputato alla gestione amministrativa e contabilizzato fra gli Oneri e proventi diversi.

La voce **Prestazioni accessorie** evidenzia il costo effettivamente sostenuto dal Fondo nell'anno 2012 per l'erogazione di n. 31 prestazioni accessorie di solidarietà per eventi di premorienza, invalidità permanente e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio verificatisi nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Oneri di gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Saldo della gestione amministrativa	2012
Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.657.445
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 132.676
Spese Generali ed Amministrative	- 871.352
Spese per il personale	- 656.268
Ammortamenti	- 27.538
Oneri e proventi diversi	30.387
arrotondamenti da euro	2

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.657.445
----	---	-----------

La voce, pari ad euro 1.657.445, rappresenta l'importo dei contributi direttamente a carico dell'iscritto che, come previsto nella Nota Informativa, sono destinati, per un importo pari all'1,1% della contribuzione a carico del lavoratore e del datore di lavoro, alla copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo Pensione. Tali contributi sono stati interamente assorbiti dagli oneri sostenuti nel corso del 2012.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(132.676)
----	--	-----------

La voce è composta dagli oneri sostenuti per i servizi resi da Servizi Previdenziali S.p.A. e Mangusta Risk.

Service Amministrativo	51.163
Advisor	81.513
Totale Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	132.676

c)	Spese Generali ed Amministrative	(871.352)
----	----------------------------------	-----------

Spese generali ed amministrative	parziali	totali
Manutenzione software	80.734	
Servizi elaborativi	205.707	
Materiali di consumo Hardware	2.308	
Rete informatica	4.990	
Totale spese informatiche	-	293.739
Compensi amm.ri e sindaci	11.547	
Rimborsi spese Amministratori, Sindaci e Delegati	125.326	
Totale Amministratori, sindaci e delegati	-	136.873
Spese postali e di spedizione	1.642	
Pulizia locali	17.424	
Cancelleria e stampati	8.069	
Affitto locali	261.075	
Spese telefoniche	19.202	
Altre spese varie	30.431	
Polizze assicurative org. Sociali	17.726	
Bolli su libri e registri contabili	2.076	
Sicurezza sul lavoro	3.980	
Noleggio apparecchiature	6.432	
Giornali, quotidiani e Libri	1.108	
Consulenze	71.575	
Totale Altre spese generali		440.740

d)	Spese per il personale	(656.267)
----	------------------------	-----------

Spese per il personale	2012
Retribuzioni e competenze varie	407.636
Personale distaccato	23.558
TFR	36.278
Buoni pasto	9.796
oneri sociali	171.968
Assicurazioni	7.031

- La voce Retribuzioni e Competenze varie è al netto di un contributo riconosciuto da Federcasse a parziale copertura del costo relativo alla Direzione Generale del Fondo.
- Gli oneri sociali evidenziano i costi a carico del Fondo per quanto versato all'Inps, all'Inail, al Fondo Pensione ed alla Cassa Mutua Nazionale.
- La voce personale distaccato si riferisce alla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.

Prospetto di composizione del personale impiegato dal Fondo

	2012	2011
Dirigenti	1	1
Funzionari/Quadri Direttivi	4	4
Restante personale	4	4
Totale	9	9

e)	Ammortamenti	27.538
----	--------------	--------

ammortamenti	2012
Procedure software	23.271
Macchine elettroniche	4.130
Mobili ed arredi	137

g)	Oneri e proventi diversi	30.388
----	--------------------------	--------

Oneri e proventi diversi	2012
Maggiorazione 0,4%	18.082
Eccedenze di cassa	292.683
Arrotondamenti (g.amm.)	18
Intervento solidarietà premorienza ed invalidità	- 333.414
competenze di c/c	63.644
Sopravvenienze attive	8
Sopravvenienze passive	- 149
Contributo di vigilanza	- 76.071
Sanzioni pecuniarie	- 171
Minori oneri gestione amministrativa	65.758

80 – Imposta sostitutiva

La voce evidenzia l'importo complessivo dell'imposta sostitutiva relativa ai comparti del Fondo Pensione. Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

COMPARTO GARANTITO

BILANCIO AL 31/12/2012

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Comparto Garantito

ATTIVITA'		2012	2011
20	Investimenti in gestione	631.114.163	576.457.922
40	Attività della gestione amministrativa	15.744.236	22.132.775
	TOTALE ATTIVITA'	646.858.399	598.590.697
PASSIVITA'		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	15.068.204	16.639.167
40	Passività della gestione amministrativa	394.941	777.487
50	Debiti di imposta	1.726.365	3.200.460
	TOTALE PASSIVITA'	17.189.510	20.617.114
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		629.668.889	577.973.583
CONTI D'ORDINE		5.675.126	6.903.502

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	37.727.446	33.105.122
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.694.225	15.661.855
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.694.225	15.661.855
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	53.421.671	48.766.977
80	Imposta sostitutiva	(1.726.365)	(1.722.804)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	51.695.306	47.044.173

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

31 DICEMBRE 2012

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il Comparto Garantito è nato nel mese di luglio del 2007 per accogliere il TFR tacito degli iscritti al Fondo Pensione. A partire dal mese di luglio 2009 il Comparto Garantito accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Garantito non è valutato in quote, bensì mediante la capitalizzazione annuale delle posizioni individuali.

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Comparto Garantito

Attività		2012	2011
20	Investimenti in gestione	631.114.163	576.457.922
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	631.114.163	576.457.922
40	Attività della gestione amministrativa	15.744.236	22.132.775
	a) Cassa e depositi bancari	10.555.958	12.357.851
	b) Immobilizzazioni Immateriali	2.988	12.964
	c) Immobilizzazioni materiali	1.730	3.566
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	5.183.560	9.758.394
50	Crediti d'imposta		
	Totale Attività	646.858.399	598.590.697

Passività		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	15.068.204	16.639.167
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.025.397	2.064.874
	b) Altre passività della gestione previdenziale	12.042.807	14.574.293
40	Passività della gestione amministrativa	394.941	777.487
	a) Trattamento fine rapporto	20.800	20.945
	b) Altre passività amministrative	374.141	756.542
50	Debiti di imposta	1.726.365	3.200.460
	Totale Passività	17.189.510	20.617.114

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	629.668.889	577.973.583
------------	--	--------------------	--------------------

	CONTI D'ORDINE	5.675.126	6.903.502
	Contributi da ricevere	5.675.126	6.903.502

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	37.727.446	33.105.122
	a) Contributi per le prestazioni	73.575.128	72.784.426
	b) Anticipazioni	(13.619.371)	(12.257.937)
	c) Trasferimenti e riscatti	(10.203.397)	(15.084.890)
	d) Trasformazioni in rendita	(415.288)	
	e) Erogazioni in conto capitale	(11.609.626)	(12.336.478)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	476.935	306.525
	i) Prestazioni accessorie	(476.935)	(306.525)
	arrotondamenti da euro		1
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.694.225	15.661.855
	a) Dividendi e interessi	15.694.225	15.661.855
40	Oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.694.225	15.661.855
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	671.679	477.466
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(53.767)	(70.431)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(353.115)	(288.174)
	d) Spese per il personale	(265.952)	(301.357)
	e) Ammortamenti	(11.160)	(22.129)
	g) Oneri e proventi diversi	12.315	204.626
	arrotondamenti da euro		(1)
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	53.421.671	48.766.977
80	Imposta sostitutiva	(1.726.365)	(1.722.804)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	51.695.306	47.044.173

Attività**10 – Investimenti diretti**

Non sono presenti investimenti diretti nel Comparto Garantito.

20 – Investimenti in gestione

La gestione delle risorse del Comparto Garantito è stata affidata, in seguito ad una selezione, alla Compagnia assicurativa Bcc Vita ed alla Compagnia assicurativa Unipol Assicurazioni. I mandati prevedono l'impiego delle risorse mediante polizze assicurative ramo V, con capitalizzazione annuale delle singole posizioni individuali con rendimento minimo riconosciuto all'iscritto del 2,25% annuo. Le polizze prevedono la retrocessione, dal rendimento annuo, di una commissione *flat* a favore delle Compagnie di 0,55 basis points. Nel caso in cui il rendimento dovesse risultare inferiore al minimo previsto del 2,25%, interverrebbe la copertura assicurativa per la differenza tra il rendimento effettivo ed il rendimento minimo garantito agli iscritti.

Conflitto d'interessi in capo alla compagnia di assicurazione Bcc Vita.

Nell'affidare il mandato al gestore assicurativo Bcc Vita, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto la società Bcc Vita è datore di lavoro tenuto alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero nella gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti e non ha ritenuto, pertanto, pregiudizievole per gli stessi l'affidamento del mandato di gestione alla società Bcc Vita.

20	Investimenti in gestione		631.114.163
	o)	Prodotti assicurativi a rendimento garantito	631.114.163

La voce mostra il valore complessivo delle polizze alla data del 31/12/2012.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	15.744.236
	a) Cassa e depositi bancari	10.555.958
	b) Immobilizzazioni Immateriali	2.988
	c) Immobilizzazioni materiali	1.730
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	5.183.560

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Garantito che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 15.744.236.

La voce Cassa e depositi bancari include il saldo del conto corrente, dedicato al comparto ed utilizzato come conto transitorio per l'accredito delle somme provenienti e destinate alle compagnie Assicurative (euro 1.212.326) e la quota parte dei conti correnti comuni.

Per l'analisi delle restanti voci , si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della gestione amministrativa include i contributi in attesa di essere gironcontati al comparto (euro 2.108.097).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		15.068.204
	a)	Debiti della gestione previdenziale	3.025.397
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	12.042.807

a)	Debiti della gestione previdenziale	3.025.397
----	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce a debiti per le prestazioni da erogare agli iscritti, in attesa di essere girocontati al conto corrente pagamenti.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	12.042.807
----	--	------------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		394.941
	a)	Trattamento fine rapporto	20.800
	b)	Altre passività amministrative	374.141

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del comparto garantito che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 394.941.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	1.726.365
----	------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2012. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale		37.727.446
	a)	Contributi per le prestazioni	73.575.128
	b)	Anticipazioni	- 13.619.371
	c)	Trasferimenti e riscatti	- 10.203.397
	d)	Trasformazioni in rendita	- 415.288
	e)	Erogazioni in conto capitale	- 11.609.626
	h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	476.935
	i)	Prestazioni accessorie	- 476.935

a)	Contributi per le prestazioni	73.575.128
	Contributi iscritto	12.293.636
	Contributi azienda	23.095.145
	TFR	23.893.765
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	509.308
	Posizioni previdenziali da altri comparti	13.783.274

b)	Anticipazioni	-13.619.371
----	---------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 899 anticipazioni riguardanti il Comparto Garantito erogate nell'anno 2012.

c)	Trasferimenti e riscatti	10.203.397
	Trasferimenti ad altri fondi pensione	660.671
	Trasferimenti ad altri comparti	6.024.760
	Riscatti	3.517.966

La voce ricomprende n. 16 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli

iscritti e n. 111 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali.

d)	Trasformazioni in rendita	415.288
----	---------------------------	---------

e)	Erogazioni in conto capitale	11.609.626
----	------------------------------	------------

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	476.935
----	---	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	- 476.935
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.694.225
	a) Dividendi e interessi	15.694.225

La voce evidenzia gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sulle polizze assicurative a rendimento garantito.

40 – Oneri di gestione

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono retrocesse alle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo, come esposto nel precedente punto 20 dell'attivo – Investimenti in gestione. Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2012, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale e del margine della gestione finanziaria. Al 31/12/2012 è pari ad euro 53.421.671.

10	Saldo della gestione previdenziale	37.727.446
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	15.694.225
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	53.421.671

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	-1.726.365
----	---------------------	------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2012		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	631.139.241
+	Prestazioni erogate	32.309.608
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 69.781.042
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 577.973.583
	arrotondamenti da euro	
=	Reddito di gestione	15.694.225
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	15.694.225
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	1.726.365
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	1.726.365

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	51.695.306
----	---	------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2012 è pari ad euro 51.695.306

ORIZZONTE 10

BILANCIO AL 31/12/2012

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 10

ATTIVITA'		2012	2011
10	Investimenti Diretti	289.613.694	266.067.426
20	Investimenti in gestione	548.305.323	460.758.110
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	21.386.678	28.797.732
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	859.305.695	755.623.268
PASSIVITA'		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	19.565.510	21.095.084
20	Passività della gestione finanziaria	265.160	4.602.988
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	504.606	2.754.825
50	Debiti di imposta	7.900.335	2.535.447
	TOTALE PASSIVITA'	28.235.611	30.988.344
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	831.070.084	724.634.924
CONTI D'ORDINE		23.044.041	28.804.084

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 10

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	42.505.163	47.045.222
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	18.507.738	(2.792.715)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	54.323.765	10.578.637
40	Oneri di gestione	(1.001.171)	(903.893)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	71.830.332	6.882.029
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	114.335.495	53.927.251
80	Imposta sostitutiva	(7.900.335)	(755.639)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	106.435.160	53.171.612

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 10

31 DICEMBRE 2012

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2012 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	289.613.694,00
20	Investimenti in gestione	548.305.323,00
30	Attività della gestione amministrativa	21.386.678,00
40	Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività		859.305.695,00
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	19.565.510,00
20	Passività della gestione finanziaria	265.160,00
30	Passività della gestione amministrativa	504.606,00
40	Oneri maturati e non liquidati	7.900.335,00
Totale Passività		28.235.611,00
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	831.070.084,00

Numero delle quote in essere	66.089.352,702
Valore unitario della quota	12,574

Sviluppo delle quote

Orizzonte 10	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	62.559.098,527	724.634.924
Quote emesse	7.400.489,662	88.954.602
Quote annullate	3.870.235,487	46.440.331
Quote in essere alla fine dell'esercizio	66.089.352,702	831.070.084

Attività		2012	2011
10	Investimenti Diretti	289.613.694	266.067.426
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	71.019.571	74.296.280
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.659.600	2.334.100
	e) Titoli di Debito	69.110.332	57.872.185
	f) Depositi bancari	42.180.962	14.881.681
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	85.006.977	99.079.185
	i) Quote di OICR	13.566.418	14.298.407
	l) Ratei attivi	3.069.834	3.305.588
20	Investimenti in gestione	548.305.323	460.758.110
	a) Depositi bancari	19.216.501	14.585.145
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	214.960.145	185.674.194
	d) Titoli di debito quotati	238.175.932	208.038.477
	e) Titoli di capitale quotati	34.058.408	28.385.441
	h) Quote di O.I.C.R.	27.794.075	17.955.030
	l) Ratei e risconti attivi	6.889.536	6.093.449
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	7.210.726	26.374
40	Attività della gestione amministrativa	21.386.678	28.797.732
	a) Cassa e depositi bancari	12.332.216	14.745.612
	b) Immobilizzazioni Immateriali	3.943	16.335
	c) Immobilizzazioni materiali	2.283	4.524
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.048.236	14.031.261
50	Crediti d'imposta		
	Totale Attività	859.305.695	755.623.268

Passività		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	19.565.510	21.095.084
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.670.779	2.592.340
	b) Altre passività della gestione previdenziale	15.894.730	18.502.743
	arrotondamenti da euro	1	1
20	Passività della gestione finanziaria	265.160	4.602.988
	d) Altre passività della gestione finanziaria	265.160	4.602.988
40	Passività della gestione amministrativa	504.606	2.754.825
	a) Trattamento fine rapporto	27.452	26.494
	b) Altre passività amministrative	477.154	2.728.331
50	Debiti di imposta	7.900.335	2.535.447
	Totale Passività	28.235.611	30.988.344
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	831.070.084	724.634.924
		-	-
	CONTI D'ORDINE	23.044.041	28.804.084
	Contributi da ricevere	7.595.955	10.030.338
	Impegni Private Equity	15.448.086	18.773.746

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 10

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	42.505.163	47.045.222
	a) Contributi per le prestazioni	88.954.602	91.364.180
	b) Anticipazioni	(18.155.703)	(14.804.754)
	c) Trasferimenti e riscatti	(21.721.473)	(18.292.589)
	d) Trasformazioni in rendita	(474.794)	(97.350)
	e) Erogazioni in conto capitale	(6.088.361)	(11.111.679)
	g) Rendite Finanziarie	(9.111)	(12.585)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	629.740	389.405
	i) Prestazioni accessorie	(629.740)	(389.405)
	arrotondamenti da euro	3	(1)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	18.507.738	(2.792.715)
	a) Dividendi e interessi	2.970.790	4.967.749
	b) Utili e perdite da realizzi	474.641	857.478
	c) Plusvalenze e minusvalenze	15.062.307	(8.617.942)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	54.323.765	10.578.637
	a) Dividendi e interessi	18.470.569	16.527.386
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.853.196	(5.948.749)
40	Oneri di gestione	(1.001.171)	(903.893)
	a) Società di gestione	(629.863)	(573.419)
	b) Banca depositaria	(371.308)	(330.474)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	71.830.332	6.882.029
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	886.517	606.566
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(70.964)	(89.475)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(466.060)	(366.093)
	d) Spese per il personale	(351.018)	(382.840)
	e) Ammortamenti	(14.729)	(28.113)
	g) Oneri e proventi diversi	16.253	259.954
	arrotondamenti da euro	1	1
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	114.335.495	53.927.251
80	Imposta sostitutiva	(7.900.335)	(755.639)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	106.435.160	53.171.612

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti		289.613.694
	b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	71.019.571
	c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.659.600
	d)	Prodotti assicurativi	
	e)	Titoli di Debito	69.110.332
	f)	Depositi bancari	42.180.962
	h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	85.006.977
	i)	Quote di OICR	13.566.418
	l)	Ratei attivi	3.069.834

b)	Quote di Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	71.019.571
----	---	------------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	146	71.019.571

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	74.296.280		1.526.636	-1.750.073	71.019.571

c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	5.659.600
----	--	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	59,757	2.987.850
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	45,325	2.266.250
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	8,11	405.500

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	1.175.050	1.328.667	237.451	- 16	2.266.250
FONDO SINERGIA II	239.100	202.110	35.796	86	405.500
FONDO WISEQUITY III	919.950	2.517.890	449.998	9	2.987.850

e)	titoli di debito	69.110.332
----	------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
IT0004237738	CREDICOFUNDING3 15	30.350.000	29.679.872
IT0004237746	CREDICO FUNDING3 15	1.700.000	1.659.064
XS0183944643	4.75 LEH HLDG14EMTN	2.000.000	467.600
XS0250179438	IDX/BCA INTESA18FRN	19.400.000	18.828.088
XS0252834576	4 LEH 11 EMTN - DEFAULT SCADUTO	1.800.000	427.500
XS0255749318	IDX/SNS BK 18 FRN	19.400.000	18.048.208

f)	Depositi bancari	42.180.962
----	------------------	------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2012, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	titoli di Stato e Organismi Internazionali	85.006.977
----	--	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	23.310.000	20.699.280
<u>Titoli di Stato</u>			
IT0004682107	BTP INFLATION LINKED 2.10% 15/09/2016	13.300.000	14.332.697
IT0004839301	BOT 31/01/2013 GG 184	50.000.000	49.975.000

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BOT zero coupon 2/12	29.949.900	-	30.000.000	-	-
BOTS 0 01/31/13	-	49.508.390	-	466.610	49.975.000
BOTS 0 07/16/12	9.835.000	-	10.000.000	-	-
BTP 5% 2/12	30.079.500	-	30.073.093	-	-
BTP I/L 2,1% 9/16	11.945.054	-	-	2.387.643	14.332.697
REP OF ITALY 0 03/22	17.342.640	-	-	3.356.640	20.699.280

i)	OICR	13.566.418
----	------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	419.297	8.815.719
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	135.309	4.750.699

l)	ratei attivi	3.069.834
----	--------------	-----------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2012 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito	1.147.293
Depositi Bancari	1.740.661
Titoli di Stato e Org. Internazionali	150.135
Retrocessione commissioni Securifondo	31.745

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	29.679.872
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.659.064
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	71.019.571

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti inizialmente immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	548.305.323
	a) Depositi bancari	19.216.501
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	214.960.145
	d) Titoli di debito quotati	238.175.932
	e) Titoli di capitale quotati	34.058.408
	h) Quote di O.I.C.R.	27.794.075
	l) Ratei e risconti attivi	6.889.536
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	7.210.726

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Bcc Risparmio & Previdenza	50% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade	azionario sino ad un max. 15% OICR sino ad un max. 25%
Pioneer Investments SGR	40% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged	
	10% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	
Credit Suisse SGR	50% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged	i titoli in portafoglio devono avere un rating (Standard & Poor's/Moody's) che non potrà essere inferiore al valore minimo del rating previsto dall'indice di riferimento.
Schroders SGR	40% Barclays Capital US Credit Euro hedged	
	10% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2012

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
BCC RISPARMIO & PREVIDENZA	156.726.125	7.223.600	163.949.724
SCHRODERS	123.008.849	3.879.149	126.887.997
CREDIT SUISSE	102.513.400	4.976.573	107.489.973
PIONEER	146.672.915	3.137.176	149.810.091

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	71.019.571	8,260%
IT0004839301	BOTS 0 01/31/13	49.992.500	5,820%
IT0004237738	CREDICO FUN 10/15 CL D	29.679.872	3,450%
XS0247770224	REP OF ITALY 0 03/22/18	20.699.280	2,410%
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	18.828.088	2,190%
XS0255749318	SNS BANK 05/26/18 TV	18.048.208	2,100%
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	14.356.701	1,670%
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	9.764.000	1,140%
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD	8.807.333	1,020%
ES00000122F2	SPAGNA 3% 4/15	8.193.850	0,950%
IT0004759673	BTPS 5 03/01/22	7.889.250	0,920%
DE0002635307	ISHARES STOXX 600 DE	7.785.250	0,910%
US500769BN36	KFW 2.05 02/16/26	6.352.962	0,740%
IT0004568272	BTP 3% 4/15	6.104.400	0,710%
DE0001135317	BRD 3,75% 1/17	5.716.500	0,670%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	5.448.000	0,630%
XS0171578502	DEV BANK JAPAN 1.05 06/20/23	5.222.454	0,610%
BE0000310194	BELG.4% 3/13	5.044.650	0,590%
US65562QAG01	NORDIC INVST BNK 1.7 04/27/17	4.977.689	0,580%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	4.860.576	0,570%
US912810PW27	US TREASURY N/B 4,375 02/15/38	4.766.371	0,550%
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	4.750.699	0,550%
IT0003644769	BTP 4,5% 2/20	4.669.200	0,540%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2.15 01/18/27	4.425.132	0,510%
IT0001278511	BTP 11/29 5,25%	4.304.542	0,500%
US912828TJ95	US TREASURY N/B 1,625 08/15/22	4.287.407	0,500%
FR0010466938	FRA. 4,25%10/23	4.222.050	0,490%
CA135087YL25	CANADA 4,25 06/01/18	4.095.274	0,480%
IT0003934657	BTP 4% 2/37	3.917.700	0,460%
LU0134333649	SCHRODER INTL EMERG MKTS-IAC	3.815.272	0,440%
LU0134343796	SCHRODER INTL US LG CAP-IAC	3.692.360	0,430%
FR0010371401	FRA.4% 10/38	3.578.850	0,420%
XS0179761175	JPN FIN MUNI ENT 1.35 11/26/13	3.558.525	0,410%
DE0001137370	BUNDESSCHATZANW 0,25 03/14/14	3.510.325	0,410%
DE0001137362	BUNDES 0,25% 12/13/13	3.508.225	0,410%
US912828QG83	US TREASURY N/B 2,625 04/30/18	3.478.865	0,400%
US912828MR84	US TREASURY N/B 2,375 02/28/15	3.306.959	0,380%
IT0004019581	BTP 3,75% 8/16	3.109.800	0,360%
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	3.019.190	0,350%
IT0004612179	BTP 2% 6/10-13	3.012.330	0,350%
ZZICCO109480	FONDO WISEQUITY III	2.987.850	0,350%
FR0000189151	FRA.4,25%4/19	2.978.500	0,350%
IT0003242747	BTP 5,25% 8/17	2.937.330	0,340%
US912828QP82	US TREASURY N/B 1,75 05/31/16	2.834.396	0,330%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4,375 05/15/40	2.774.186	0,320%
US912828LY45	US TREASURY N/B 3,375 11/15/19	2.760.490	0,320%
EU000A1GKVZ9	EUROPEAN UNION 2,5 12/04/15	2.665.500	0,310%
US500769CG75	KFW 2.6 06/20/37	2.660.100	0,310%
FR0119105809	BTNS 2,25% 02/16	2.656.325	0,310%
IT0004656275	BTP 3% 11/15	2.543.250	0,300%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2012

Alla data del 31/12/2012 sono presenti le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Quantità	descrizione	isin	operazione	trade date	valuta	importo
200.000,00	ENEL SPA	IT0003128367	VEN	21/12/2012	02/01/2013	627.389,00
13.000,00	SAIPEM	IT0000068525	VEN	21/12/2012	02/01/2013	377.928,00
9.068,00	TULLOW OIL PLC	GB0001500809	ACQ	27/12/2012	02/01/2013	-116.178,00

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2012

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 70% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2012 sono in essere contratti *forward* lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 2.568.410 e contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 224.417.777.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
16/01/2013	8,655900	EUR	389.766,47	SEK	3.373.779,61	Corta
16/01/2013	1326900	EUR	316.527,24	USD	420.000,00	Corta
16/01/2013	1326900	EUR	120.581,81	USD	160.000,00	Corta
16/01/2013	16,770000	EUR	764.990,60	MXN	12.828.892,42	Corta
16/01/2013	105,427000	EUR	21868.967,62	JPY	2.305.579.649,00	Corta
16/01/2013	1243100	EUR	1303.725,81	AUD	1620.661,55	Corta
16/01/2013	1281195	EUR	50.424.051,14	USD	64.603.042,20	Corta
16/01/2013	1281195	EUR	26.221.003,90	USD	33.594.219,09	Corta
16/01/2013	1305100	EUR	306.489,92	USD	400.000,00	Corta
16/01/2013	7,454500	EUR	793.508,25	DKK	5.915.207,23	Corta
16/01/2013	1279000	EUR	1928.060,97	CAD	2.465.989,98	Corta
16/01/2013	0,805100	EUR	7.906.330,60	GBP	6.365.386,77	Corta
17/01/2013	1293200	EUR	2.876.585,21	USD	3.720.000,00	Corta
17/01/2013	106,404000	EUR	971.767,98	JPY	103.400.000,00	Corta
08/02/2013	1286114	EUR	777.536,23	USD	1.000.000,00	Corta
08/02/2013	1204705	EUR	3.071.291,31	CHF	3.700.000,00	Corta
07/03/2013	0,812320	EUR	5.909.001,38	GBP	4.800.000,00	Corta
14/03/2013	10,083000	EUR	201.031,44	HKD	2.027.000,00	Corta
14/03/2013	107,109000	EUR	16.105.089,21	JPY	1725.000.000,00	Corta
14/03/2013	1301280	EUR	72.567.779,42	USD	94.431.000,00	Corta
14/03/2013	1287500	EUR	5.444.660,19	CAD	7.010.000,00	Corta
14/03/2013	1244800	EUR	287.596,40	AUD	358.000,00	Corta
14/03/2013	0,807990	EUR	3.861.433,93	GBP	3.120.000,00	Corta
14/03/2013	10,255490	HKD	24.000,00	EUR	2.340,21	Lunga
16/01/2013	1327300	USD	200.000,00	EUR	150.681,84	Lunga
16/01/2013	1327300	USD	300.000,00	EUR	226.022,75	Lunga
16/01/2013	1308800	USD	150.000,00	EUR	114.608,80	Lunga
16/01/2013	1308800	USD	290.000,00	EUR	221.577,02	Lunga
16/01/2013	1281700	USD	490.000,00	EUR	382.304,75	Lunga
17/01/2013	1289000	USD	700.000,00	EUR	543.056,63	Lunga
17/01/2013	1271800	USD	1.180.000,00	EUR	927.818,84	Lunga

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
E U R	292.202.981	56,74%
U S D	154.982.641	30,09%
J P Y	36.048.540	7,00%
G B P	17.899.917	3,47%
C A D	6.414.668	1,25%
C H F	3.377.741	0,66%
A U D	1.479.284	0,29%
D K K	1.093.395	0,21%
M X N	1.088.930	0,21%
S E K	400.463	0,08%
T o t a l e	514.988.560	100,00%

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	OICR	Titoli di Stato
ALIMENTARE-AGRICOLO	2.334.488	14.664.798		
AMBIENTE		253.484		
ASSICURATIVO	1.565.126	10.447.380		
BANCARIO-FINANZIARIO	5.926.440	112.378.032	27.794.075	5.906.616
CARTARIO-EDITORIALE		1.193.835		
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	3.627.428	9.997.670		
COMUNICAZIONI	1.878.727	19.948.494		
ELETTRICO-ELETTRONICO	1.952.920	8.998.372		
ENERGIA	2.597.666	9.940.757		
FARMACEUTICO	2.700.966	2.962.976		
IMMOBILIARE-EDILIZIO	1.637.373	4.072.511		
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	1.446.892	4.793.985		
MINERARIO-METALLURGICO	2.224.083	7.868.005		
PUBBLICO		6.473.055		209.053.530
SALUTE	80.924	3.059.744		
TECNOLOGICO	3.322.741	7.848.109		
TEMPO LIBERO	11.664	951.004		
TESSILE	888.634	618.243		
TRASPORTO	1.180.984	6.749.593		
TURISMO	161.801			
VARIE	519.553	4.955.885		
Totale complessivo	34.058.408	238.175.932	27.794.075	214.960.145

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	123.444.012	23,97%
ITALIA	82.595.393	16,04%
GERMANIA	50.387.886	9,78%
FRANCIA	47.861.737	9,29%
GRAN BRETAGNA	36.742.419	7,13%
LUSSEMBURGO	26.505.911	5,15%
PAESI BASSI	23.601.609	4,58%
SPAGNA	22.789.897	4,42%
CANADA	13.802.664	2,68%
BELGIO	11.808.680	2,29%
SVEZIA	11.789.103	2,29%
GIAPPONE	10.865.877	2,11%
IRLANDA	6.515.376	1,27%
SVIZZERA	6.339.795	1,23%
ENTI SOVRANAZIONALI	5.201.611	1,01%
AUSTRALIA	4.617.040	0,90%
DANIMARCA	4.001.583	0,78%
MESSICO	3.926.297	0,76%
AUSTRIA	3.780.460	0,73%
CAYMAN	2.885.345	0,56%
BRASILE	2.652.403	0,52%
JERSEY	2.640.760	0,51%
FINLANDIA	2.094.041	0,41%
POLONIA	1.949.073	0,38%
NORVEGIA	1.735.109	0,34%
DUBAI	1.140.400	0,22%
BERMUDA	825.258	0,16%
ENTE SOVRANAZIONALE	705.004	0,14%
RUSSIA	688.603	0,13%
ISOLE VERGINI	567.300	0,11%
PORTOGALLO	239.716	0,05%
CILE	186.729	0,04%
ISRAELE	101.467	0,02%
Totale Complessivo	514.988.560	100,00%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	5,04
Titoli di debito quotati	4,24
Portafoglio complessivo titoli di debito	4,64

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2012 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa in Euro	Motivo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	1.05	EUR	81,478	8.555,20	Partecipazione in Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.373	EUR	32,998	45.305,57	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	2.119	EUR	4,447	9.422,77	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	28/01/2012	31/01/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-5.909	EUR	36,297	-214.478,97	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	02/02/2012	02/02/2012	Acquisto	X50744125302	Atlantia 4,5% 8/2/2019	222,000	EUR	219,804	49.011,11	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	13/02/2012	16/02/2012	Vendita	X50744125303	Atlantia 4,5% 8/2/2019	-222,000	EUR	99,852	-221.671,44	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-142	EUR	90,830	-12.997,82	Partecipazioni di Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.050	EUR	37,325	-39.191,25	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-2.867	EUR	13,526	-38.626,72	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-896	EUR	93,039	-83.362,94	Partecipazioni di Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-18.111	EUR	4,691	-84.951,46	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	10/04/2012	13/04/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-694	EUR	32,033	-22.230,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	27/04/2012	03/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	4.754	EUR	30,739	146.440,12	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	07/05/2012	10/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	2.108	EUR	30,291	63.852,58	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	11/05/2012	16/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	487	EUR	28,570	13.913,69	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	16/05/2012	21/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.618	EUR	26,912	43.543,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	01/06/2012	06/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.662	EUR	25,878	42.929,40	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	22/06/2012	27/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.588	EUR	29,396	46.680,69	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	03/08/2012	08/08/2012	Acquisto	X50185030698	Unicredit 4,37% 10/2/2014	250,000	EUR	100,758	251.895,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	X50592628746	Unicredit Banca 3,625	600,000	EUR	100,803	604.818,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	08/09/2012	11/09/2012	Vendita	X50592628746	Unicredit Banca 3,625	-600,000	EUR	100,806	-605.376,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.r.l. - Orizzonte 10	18/10/2012	23/10/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-6.924	EUR	41,168	-285.048,62	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/01/2012	11/01/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-24,208	EUR	10,990	-266,045,92	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/01/2012	11/01/2012	Vendita	LU0134333796	Schroder Intl. US Large Cap	-7,944	EUR	67,020	-532.406,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/01/2012	12/01/2012	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-43,336	EUR	6,150	-266.516,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	17/01/2012	20/01/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	74,759	EUR	11,510	860.476,09	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	17/01/2012	20/01/2012	Acquisto	LU0134333796	Schroder Intl. US Large Cap	43,336	EUR	11,510	494.434,04	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	LU0134333796	Schroder Intl. US Large Cap	-15,975	EUR	67,810	-1.063.264,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-7,983	EUR	67,810	-541.327,23	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/02/2012	09/02/2012	Vendita	LU0134333796	Schroder Intl. US Large Cap	-46,937	EUR	70,000	-3.285.590,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	06/02/2012	09/02/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-43,336	EUR	12,010	-519.967,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-89,534	EUR	12,010	-1.080.107,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Acquisto	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	54,694	EUR	9,870	539.829,78	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Acquisto	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	55,241	EUR	9,870	545.228,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/03/2012	30/03/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	25,548	EUR	12,075	309.967,95	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/04/2012	19/04/2012	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-84,534	EUR	6,406	-541.524,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	14/05/2012	17/05/2012	Vendita	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	-39,671	EUR	8,856	-351.326,38	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	25/05/2012	30/05/2012	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	100,788	EUR	6,128	617.628,86	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	25/05/2012	30/05/2012	Vendita	LU0186878285	Schroder Intl. Japanese Equity Alpha	-70,254	EUR	8,142	-574.212,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	07/08/2012	10/08/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	96,498	EUR	12,398	1.196.372,55	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	30/08/2012	04/09/2012	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-49,827	EUR	12,045	-600.186,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	30/08/2012	05/09/2012	Vendita	LU0134333796	Schroder Intl. US Large Cap	-7,765	EUR	77,296	-600.125,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	18/09/2012	20/09/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	34,939	EUR	12,118	423.980,16	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/10/2012	19/10/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	59,066	EUR	12,291	725.869,11	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/10/2012	19/10/2012	Vendita	LU0134333796	Schroder Intl. US Large Cap	-9,413	EUR	77,118	-725.912,68	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	14/11/2012	19/11/2012	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	103,575	EUR	12,320	1.276.044,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	27/11/2012	29/11/2012	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	17,566	EUR	63,833	1.113.834,24	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	03/01/2012	03/02/2012	Vendita	IE00B53DK0K8	CS Japan	-2,050	EUR	69,070	-141.593,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	06/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B53DK0K8	CS MSCI Emerging Markets	800,000	EUR	87,085	69.685,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W4T714	CS MSCI Korea	1,400	EUR	84,200	131.880,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W87390	CS MSCI Russia	1,200	EUR	90,300	108.360,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5V1L928	CS MSCI Taiwan	-7,000	EUR	83,640	-58.548,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W7C091	CS MSCI Brazil	3,000	EUR	89,000	267.376,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	3,300	EUR	79,480	262.284,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V6G794	CS 300	1,400	EUR	78,120	109.368,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W0V055	CS Emea	7,000	EUR	87,660	61.362,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.375,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credito Sussidiario S.p.A. - Orizzonte 10	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	-3,000	EUR	81,550	-245.	

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	257.583.925	258.163.882
Titoli di debito quotati	136.215.786	118.926.602
Titoli di debito non quotati	273.460	0
Titoli di capitale quotati	49.365.884	48.718.996

I	Ratei e risconti attivi	6.889.536
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	2.919.416
	Titoli di debito quotati	3.858.000
	Depositi bancari	112.120

n	Altre attività della gestione finanziaria	7.210.726
	Crediti per operazioni da regolare	584.772
	Crediti per operazioni in cambi da regolare	6.625.954

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	21.386.678
	a) Cassa e depositi bancari	12.332.216
	b) Immobilizzazioni Immateriali	3.943
	c) Immobilizzazioni materiali	2.283
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.048.236

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 21.386.678.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della Gestione Amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere accreditati al comparto (euro 4.904.743).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		19.565.510
	a)	Debiti della gestione previdenziale	3.670.779
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	15.894.730
		arrotondamenti da euro	1

a)	Debiti della gestione previdenziale	3.670.779
----	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	15.894.730
----	--	------------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria		265.160
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	265.160

d	Altre passività gestione finanziaria		265.160
		Debiti v/B D per commissioni	97.630
		Debiti per commissioni di gestione	166.412
		Debiti v/Banca Depositaria	1.118

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		504.606
	a)	Trattamento fine rapporto	27.452
	b)	Altre passività amministrative	477.154

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 504.606.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

Debiti d'imposta	7.900.335
------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 10 da versare entro il 18/2/2013 (euro 7.900.335).

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2012. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private Equity:

WISEQUITY III	5.800.230
SINERGIA II	7.807.578
QUADRIVIO Q2	1.840.278

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	42.505.163
	a) Contributi per le prestazioni	88.954.602
	b) Anticipazioni	(18.155.703)
	c) Trasferimenti e riscatti	(21.721.473)
	d) Trasformazioni in rendita	(474.794)
	e) Erogazioni in conto capitale	(6.088.361)
	g) Rendite Finanziarie	(9.111)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	629.740
	i) Prestazioni accessorie	(629.740)
	arrotondamenti da euro	3

Contributi per le prestazioni	88.954.602
Contributi iscritto	16.662.091
Contributi azienda	33.076.055
TFR	31.778.951
Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	2.341.587
Posizioni previdenziali da altri comparti	5.095.918

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2012 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(18.155.703)
----	---------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 1.181 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 10 erogate nell'anno 2012.

c)	Trasferimenti e riscatti	(21.721.473)
----	--------------------------	--------------

La voce ricomprende n. 19 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 166 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	594.503
Trasferimenti ad altri comparti	15.325.128
Riscatti	5.801.842

d)	Trasformazioni in rendita	(474.794)
----	---------------------------	-----------

e)	Erogazioni in capitale	(6.088.361)
----	------------------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 134 prestazioni pensionistiche in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2012.

g)	Rendite finanziarie	(9.111)
----	---------------------	---------

La voce evidenzia l'ammontare delle 10 rendite finanziarie erogate dal Fondo nel corso del 2012.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	629.740
----	---	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(629.740)
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta		18.507.738
	a)	Dividendi e interessi	2.970.790
	b)	Utili e perdite da realizzi	474.641
	c)	Plusvalenze e minusvalenze	15.062.307

a)	Dividendi e interessi	2.970.790
----	-----------------------	-----------

La voce è così ripartita:

Interessi su titoli	3.003.897
Interessi su c/c	- 33.107

b)	Utili e perdite da realizzi	474.641
----	-----------------------------	---------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	15.062.307
----	----------------------------	------------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		54.323.765
	a)	Dividendi e interessi	18.470.569
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.853.196

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	1.852.517
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	6.571.871
Interessi su titoli di debito quotati	9.070.366
Dividendi su titoli di capitale quotati	738.694
Interessi su titoli di debito non quotati	6.890
Dividendi su quote di OIC R	230.231
Totale	18.470.569

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		30.390.592
su Cambi	2.838.189	
su titoli stato organismi internazionali	10.061.844	
su titoli debito quotati	11.813.347	
su titoli capitale quotati	3.446.933	
su quote di OIC R	2.230.279	
Utili e Perdite realizzate		5.071.561
su cambi	- 3.454.722	
su titoli stato organismi internazionali	2.275.319	
su titoli debito quotati	3.810.781	
su titoli capitale quotati	1.962.416	
su tit. debito non quotati	29	
su quote di OIC R	477.738	
Altri profitti e perdite		391.043
Comm. neg. su tit. capitale quotati	- 124.244	
Comm. neg. su quote di OIC R	- 11.279	
spese su titoli stato org. Int.li	1	
spese su titoli capitale quotati	- 8.140	
bolli su titoli capitale quotati	- 36.288	
spese su OIC R	- 7.332	
Spese e bolli c/c	- 743	
Bolli e oneri di gest.	32.834	
Dividendi misc.	- 800	
Arrotondamenti	- 18	
Retrocess. comm. coll. OIC R	89.929	
Sopravvenienze gest. Fin. Indiretta	125.439	
Adeguamento patrimonio	331.684	

40 – Oneri di gestione

40	Oneri di gestione	(1.001.171)
	a) Società di gestione	(629.863)
	b) Banca depositaria	(371.308)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 629.863, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Bcc Risparmio & Previdenza	79.960
Credit Suisse	179.117
Pioneer Investment	160.482
Schroders	210.303

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 371.308. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2012, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2012 mostra un saldo negativo pari ad euro 114.335.495.

Saldo della gestione previdenziale	42.505.163
Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	71.830.332
Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	114.335.495

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 7.900.335
----	---------------------	-------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 10, da versare entro il 18 febbraio 2013. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2012		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	838.970.418
+	Prestazioni erogate	46.440.331
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 88.954.602
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 724.634.924
	arrotondamenti da euro	1
	rendite finanziarie	- 9.111
=	Reddito di gestione	71.812.113
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota (al netto delle rendite finanziarie)	71.821.224
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	7.900.335
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	7.900.335

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	106.435.160
----	---	-------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2012 mostra un saldo positivo pari ad euro 106.435.160.

ORIZZONTE 20

BILANCIO AL 31/12/2012

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 20

ATTIVITA'		2012	2011
10	Investimenti Diretti	18.817.534	16.475.312
20	Investimenti in gestione	30.744.223	22.904.845
40	Attività della gestione amministrativa	1.321.306	1.747.469
50	Crediti d'imposta	-	36.081
	TOTALE ATTIVITA'	50.883.063	41.163.707
PASSIVITA'		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	1.078.712	1.148.470
20	Passività della gestione finanziaria	62.030	197.469
40	Passività della gestione amministrativa	29.908	52.108
50	Debiti di imposta	454.813	87.968
	TOTALE PASSIVITA'	1.625.463	1.486.015
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	49.257.600	39.677.692
CONTI D'ORDINE		2.159.650	2.589.051

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	5.900.056	6.877.712
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	817.912	(22.258)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.422.540	(206.133)
40	Oneri di gestione	(105.788)	(99.614)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	4.134.664	(328.005)
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	10.034.720	6.549.707
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(454.813)	36.081
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	9.579.907	6.585.788

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 20

31 DICEMBRE 2012

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2012 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	18.817.534,00
20	Investimenti in gestione	30.744.223,00
30	Attività della gestione amministrativa	1.321.306,00
40	Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività		50.883.063,00
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	1.078.712,00
20	Passività della gestione finanziaria	62.030,00
30	Passività della gestione amministrativa	29.908,00
40	Oneri maturati e non liquidati	454.813,00
Totale Passività		1.625.463,00
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	49.257.600,00

Numero delle quote in essere	4.266.217,877
Valore unitario della quota	11,545

Sviluppo delle quote

Orizzonte 20	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.732.634,104	39.677.692
Quote emesse	789.330,373	8.710.300
Quote annullate	255.746,600	2.810.243
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.266.217,877	49.257.600

Attività		2012	2011
10	Investimenti Diretti	18.817.534	16.475.312
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.469.763	4.579.908
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	577.200	238.150
	e) Titoli di Debito	2.661.580	2.168.341
	f) Depositi bancari	4.788.160	4.921.981
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	3.901.960	2.169.165
	i) Quote di OICR	2.242.617	2.214.410
	l) Ratei attivi	176.254	183.357
20	Investimenti in gestione	30.744.223	22.904.845
	a) Depositi bancari	882.660	419.140
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	7.365.930	6.214.905
	d) Titoli di debito quotati	12.148.277	9.127.191
	e) Titoli di capitale quotati	8.047.037	5.813.579
	h) Quote di O.I.C.R.	1.690.738	1.050.792
	l) Ratei e risconti attivi	282.592	271.125
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	326.989	8.113
40	Attività della gestione amministrativa	1.321.306	1.747.469
	a) Cassa e depositi bancari	730.932	838.032
	b) Immobilizzazioni Immateriali	234	731
	c) Immobilizzazioni materiali	135	241
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	590.005	908.465
50	Crediti d'imposta	-	36.081
	Totale Attività	50.883.063	41.163.707

Passività		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	1.078.712	1.148.470
	a) Debiti della gestione previdenziale	136.627	84.251
	b) Altre passività della gestione previdenziale	942.082	1.064.214
	arrotondamenti da euro	3	5
20	Passività della gestione finanziaria	62.030	197.469
	d) Altre passività della gestione finanziaria	62.030	197.469
40	Passività della gestione amministrativa	29.908	52.108
	a) Trattamento fine rapporto	1.627	1.310
	b) Altre passività amministrative	28.281	50.798
50	Debiti di imposta	454.813	87.968
	Totale Passività	1.625.463	1.486.015
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	49.257.600	39.677.692

	CONTI D'ORDINE	2.159.650	2.589.051
	Contributi da ricevere	584.175	674.612
	Impegni Private Equity	1.575.475	1.914.439

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	5.900.056	6.877.712
	a) Contributi per le prestazioni	8.710.300	9.482.777
	b) Anticipazioni	(961.203)	(1.161.452)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.849.040)	(1.435.382)
	e) Erogazioni in conto capitale		(8.225)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	37.325	21.322
	i) Prestazioni accessorie	(37.325)	(21.322)
	arrotondamenti da euro	(1)	(6)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	817.912	(22.258)
	a) Dividendi e interessi	145.300	232.215
	b) Utili e perdite da realizzi	23.328	38.450
	c) Plusvalenze e minusvalenze	649.284	(292.923)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.422.540	(206.133)
	a) Dividendi e interessi	963.501	704.572
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.459.039	(910.705)
40	Oneri di gestione	(105.788)	(99.614)
	a) Società di gestione	(47.369)	(38.094)
	b) Banca depositaria	(21.484)	(17.576)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(36.935)	(43.944)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	4.134.664	(328.005)
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	52.544	33.213
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.206)	(4.899)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(27.623)	(20.046)
	d) Spese per il personale	(20.805)	(20.963)
	e) Ammortamenti	(873)	(1.539)
	g) Oneri e proventi diversi	963	14.234
	arrotondamenti da euro		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	10.034.720	6.549.707
80	Imposta sostitutiva	(454.813)	36.081
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	9.579.907	6.585.788

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	18.817.534
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.469.763
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	577.200
e)	Titoli di Debito	2.661.580
f)	Depositi bancari	4.788.160
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	3.901.960
i)	Quote di OICR	2.242.617
l)	Ratei attivi	176.254

b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.469.763
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	9	4.469.763

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	4.579.908			-110.144	4.469.763

c)	Fondi comuni mobiliari chiusi	577.200
----	-------------------------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	6,097	304.850
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	4,623	231.150
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	0,824	41.200

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	119.850,00	111.281	-	19	231.150
FONDO SINERGIA II	24.400,00	16.751	-	49	41.200
FONDO WISEQUITY III	93.900	210.883	-	67	304.850

e)	Titoli di Debito	2.661.580
----	------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
IT0004237738	C R E D I C O F U N D I N G 3 15	1.650.000	1.613.568
IT0004237746	C R E D I C O F U N D I N G 3 15	100.000	97.592
XS0250179438	I D X / B C A I N T E S A 18 F R N	500.000	485.260
XS0255749318	I D X / S N S B K 18 F R N	500.000	465.160

f)	Depositi bancari	4.788.160
----	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2012, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	titoli di stato e organismi internazionali	3.901.960
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di S tato</u>			
XS0247770224	R E P U B L I C I T L 18 F R N	579.000	514.152
<u>Titoli di S tato</u>			
IT0004682107	B T P I N F L A T I O N L I N K E D 2.10	825.000	889.058
IT0004839301	B O T 31/01/2013 G G 184	2.500.000	2.498.750

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BOT zero coupon 2/12	998.330	-	1.000.000	1.670	-
BOTS 0 01/31/13	-	2.475.419	-	23.331	2.498.750
BTP I/L 2,1% 9/16	740.953	-	-	148.105	889.058
REP OF ITALY 0 03/22	430.776	-	-	83.376	514.152

i)	Quote di OICR	2.242.617
----	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	30.310	637.268
FR0010975771	LYX. IBOX. LI. HI. Y. 30	3.287	391.186
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	9.665	339.338
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y C	12.446	874.825

i)	ratei attivi	176.254
----	--------------	---------

La voce evidenzia i ratei attivi, al 31/12/2012, di seguito riepilogati:

Descrizione	Importo
Titoli di debito	30.293
Depositi Bancari	139.255
Titoli di Stato e Org. Internazionali	4.802
Retrocessione comm. Securfondo	1.904

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.613.568
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	97.592
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	4.469.763

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti inizialmente a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	30.744.223
	a) Depositi bancari	882.660
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	7.365.930
	d) Titoli di debito quotati	12.148.277
	e) Titoli di capitale quotati	8.047.037
	h) Quote di O.I.C.R.	1.690.738
	l) Ratei e risconti attivi	282.592
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	326.989

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	35% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade 35% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 30% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25% i titoli in portafoglio devono avere un rating (Standard & Poor's/Moody's) che non potrà essere inferiore al valore minimo del rating previsto dall'indice di riferimento.
Credit Suisse SGR	35% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged 35% Barclays Capital US Credit Euro hedged 30% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2012

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
CREDIT SUISSE	14.082.314	195.116	14.277.430
PIONEER	15.721.057	687.542	16.408.599

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	4.469.763	8,780%
IT0004839301	BOTS 0 01/31/13	2.499.625	4,910%
IT0004237738	CREDICO FUN 10/15 CL D	1.613.568	3,170%
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	890.547	1,750%
US4642885135	ISHARES IBOX H/Y CORP BOND	880.578	1,730%
IT0004568272	BTP 3% 4/15	813.920	1,600%
XS0159205995	DEV BANK JAPAN 1.7 09/20/22	689.726	1,360%
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD	636.662	1,250%
IT0003493258	BTP 4,25% 2/19	568.425	1,120%
XS0247770224	REP OF ITALY 0 03/22/18	514.152	1,010%
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	488.200	0,960%
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	485.260	0,950%
XS0255749318	SNS BANK 05/26/18 TV	465.160	0,910%
XS0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/17	461.196	0,910%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4,375 05/15/40	449.059	0,880%
IE00B5L8K969	CS ETF ON MSCI ASIA	428.451	0,840%
BE0000310194	BELG.4% 3/13	403.572	0,790%
ES00000122F2	SPAGNA 3% 4/15	399.700	0,790%
IT0003934657	BTP 4% 2/37	391.770	0,770%
FR0010975771	LYXOR ETF IBOX HYIELD30	391.186	0,770%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	381.360	0,750%
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	339.338	0,670%
IT0003625909	BTP I/L 2,15% 9/14	336.692	0,660%
IT0001278511	BTP 11/29 5,25%	310.200	0,610%
ZZICC0109480	FONDO WISEQUITY III	304.850	0,600%
IE00B52SF786	CS ETF MSCI CANADA	304.693	0,600%
FR0000187361	FRA.5% 10/16	293.358	0,580%
US38143USC61	GOLDMAN SACHS GP 3,625 02/07/16	279.650	0,550%
US912828NT32	US TREASURY N/B 2,625 08/15/20	249.456	0,490%
US912828SF82	US TREASURY N/B 2 02/15/22	234.926	0,460%
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	232.479	0,460%
XS0241594778	EUROPEAN INVT BK 1.9 01/26/26	231.764	0,460%
ZZICC0584380	FONDO QUADRIVIO Q2	231.150	0,450%
CA135087ZX53	CANADA 1% 02/15	227.719	0,450%
IT0004765183	CTZ 09/13 zero coupon	198.376	0,390%
IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	192.780	0,380%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	191.804	0,380%
US105756BQ28	BRAZIL REP OF 5,875 01/15/19	188.154	0,370%
IE00B5BMR087	CS ETF ON S&P 500	179.379	0,350%
CA135087YZ11	CANADA 3,50% 01/06/20	172.079	0,340%
FR0000130809	SOCIETE GEN. -A- EUR	164.202	0,320%
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	159.751	0,310%
US084664BT72	BERKSHIRE HATH 3 05/15/22	158.602	0,310%
FR0000127771	VIVENDI SA	153.482	0,300%
XS0794225176	SVENSKA H. 2,25% 06/18	152.993	0,300%
US278642AE34	EBAY INC 2.6 07/15/22	152.812	0,300%
US80585Y3080	SBERBANK-SPONSORED ADR	152.588	0,300%
USU2339CAZ15	DAIMLER FINANCE 2,25 07/31/19	151.978	0,300%
US76720AAF30	RIO TINTO FINANC 2,875 08/21/22	151.872	0,300%
US02209SAN36	ALTRIA GROUP INC 2.85 08/09/22	150.493	0,300%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2012

Alla data del 31/12/2012 sono presenti le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Quantità	descrizione	isin	operazione	trade date	valuta	importo ctv
2.729,00	TULLOW OIL PLC	GB0001500809	ACQ	27/12/2012	02/01/2013	-34.964,23

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2012

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 70% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2012 sono in essere contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 15.523.681 e lunghi per 975.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
08/02/2013	1,286114	EUR	147.731,88	USD	190.000,00	Corta
07/03/2013	1,204705	EUR	871.582,67	CHF	1.050.000,00	Corta
07/03/2013	0,812320	EUR	1.440.319,09	GBP	1.170.000,00	Corta
14/03/2013	1,244800	EUR	122.107,97	AUD	152.000,00	Corta
14/03/2013	1,287500	EUR	719.223,30	CAD	926.000,00	Corta
14/03/2013	0,807990	EUR	326.736,72	GBP	264.000,00	Corta
14/03/2013	10,083000	EUR	86.184,67	HKD	869.000,00	Corta
14/03/2013	107,109000	EUR	2.119.336,38	JPY	227.000.000,00	Corta
14/03/2013	1,301280	EUR	9.690.458,63	USD	12.610.000,00	Corta
14/03/2013	10,255464	HKD	10.000,00	EUR	975,09	Lunga

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
E U R	14.521.442	49,64%
U S D	9.445.519	32,29%
J P Y	1.952.797	6,68%
G B P	1.882.170	6,43%
C H F	919.136	3,14%
C A D	399.263	1,36%
D K K	97.070	0,33%
M X N	34.582	0,12%
Totale	29.251.979	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	OICR	Titoli di Stato
ALIMENTARE-AGRICOLO	600.639	1.109.623		
ASSICURATIVO	198.077	194.232		
BANCARIO-FINANZIARIO	1.498.846	5.914.676	1.690.738	140.332
CARTARIO-EDITORIALE	11.438			
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	456.403	352.769		
COMUNICAZIONI	624.796	1.140.056		
ELETTRICO-ELETTRONICO	437.175	638.968		
ENERGIA	724.744	481.633		
FARMACEUTICO	639.798	256.431		
IMMOBILIARE-EDILIZIO	217.059	449.000		
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	347.445	447.414		
MINERARIO-METALLURGICO	688.148	433.799		
PUBBLICO				7.225.598
SALUTE	29.814	85.472		
TECNOLOGICO	780.993	491.982		
TEMPO LIBERO		27.122		
TESSILE	109.398	35.175		
TRASPORTO	411.288	60.698		
TURISMO	48.857			
VARIE	222.119	29.228		
Totale Complessivo	8.047.038	12.148.277	1.690.738	7.365.930

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	7.420.849	25,37%
ITALIA	4.610.597	15,76%
GRAN BRETAGNA	2.811.096	9,61%
FRANCIA	2.705.045	9,25%
PAESI BASSI	1.984.075	6,78%
IRLANDA	1.528.438	5,23%
GERMANIA	1.242.518	4,25%
SVIZZERA	1.105.297	3,78%
GIAPPONE	1.029.845	3,52%
SPAGNA	966.916	3,31%
LUSSEMBURGO	807.863	2,76%
CANADA	538.253	1,84%
DANIMARCA	416.965	1,43%
BELGIO	403.640	1,38%
SVEZIA	262.898	0,90%
NORVEGIA	222.351	0,76%
BRASILE	187.338	0,64%
POLONIA	165.056	0,56%
RUSSIA	148.881	0,51%
MESSICO	132.346	0,45%
CAYMAN	119.072	0,41%
AUSTRALIA	111.138	0,38%
DUBAI	100.360	0,34%
JERSEY	96.559	0,33%
PORTOGALLO	72.021	0,25%
ISRAELE	39.163	0,13%
BERMUDA	23.399	0,08%
Totale complessivo	29.251.979	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	5,41
Titoli di debito quotati	4,16
Portafoglio complessivo titoli di debito	4,75

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2012 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	135	EUR	32,998	4.454,66	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	10	EUR	81,478	814,78	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	19/01/2012	24/01/2012	Acquisto	IT0000062957	Mediobanca	208	EUR	36,447	924,93	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	26/01/2012	31/01/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.602	EUR	36,297	-58.147,79	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-173	EUR	37,325	-6.457,23	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-23	EUR	90,830	-2.089,08	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-471	EUR	21,913	-2.219,93	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-259	EUR	93,039	-24.097,10	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	-5.228	EUR	4,691	-24.522,46	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	02/04/2012	05/04/2012	Vendita	XSO4003472963	Fimmeccanica Incim 8.125 12/2013	-50.000	EUR	108,000	-54.000,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	27/04/2012	03/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.523	EUR	30,739	46.813,34	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2012	10/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	676	EUR	30,291	20.476,45	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	11/05/2012	16/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	626	EUR	28,570	17.884,95	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	16/05/2012	21/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	225	EUR	26,912	6.055,20	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	24/05/2012	29/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	132	EUR	26,856	3.545,04	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	01/06/2012	06/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	212	EUR	25,878	5.486,16	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	22/06/2012	27/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	171	EUR	29,396	5.026,70	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	XSO562628746	Unicredit Banca 3,625	100.000	EUR	100,803	100.803,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management S.p.A. - Orizzonte 20	19/10/2012	23/10/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.106	EUR	41,168	-86.702,23	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	31/01/2012	03/02/2012	Vendita	IE00B53QK008	CS MSCI Japan	-338	EUR	69,070	-23.345,66	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	CS MEN Emerging Markets	100	EUR	81,550	8.155,00	Titolo emesso da Società del Gruppo	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	300	EUR	94,200	28.260,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	200	EUR	90,300	18.060,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5VL1928	CS MSCI Taiwan	-300	EUR	83,640	-25.092,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Asia	31	EUR	782,400	24.312,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Japan	100	EUR	78,120	7.812,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5KMF747	CS EM Latin American	200	EUR	83,090	16.618,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B564MX78	CS MSCI India	-300	EUR	68,020	-20.406,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-100	EUR	78,340	-9.513,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B5VL1928	CS MSCI Taiwan	-300	EUR	83,310	-24.993,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	200	EUR	80,610	16.122,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B564MX78	CS MSCI India	100	EUR	67,650	6.765,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	480	EUR	40,700	19.943,00	Gruppo presente nel consorzio di colli to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	10	EUR	39,540	395,40	Gruppo presente nel consorzio di colli to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	08/05/2012	11/05/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	100	EUR	41,249	4.124,90	Gruppo presente nel consorzio di colli to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	100	EUR	82,960	8.296,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Japan	100	EUR	78,690	7.869,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	100	EUR	69,880	6.988,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	400	EUR	77,830	31.132,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	23	EUR	78,120	23.436,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5KMF747	CS EM Latin American	100	EUR	77,860	7.736,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/07/2012	24/07/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	1.500	EUR	79,960	119.940,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-700	EUR	86,720	-60.704,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-69	EUR	69,670	-4.817,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	20/07/2012	25/07/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-800	EUR	73,250	-58.600,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/08/2012	31/08/2012	Acquisto	IE00B53QK008	CS MSCI Japan Trade	732	EUR	70,330	51.481,56	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/08/2012	31/08/2012	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-50	EUR	45,314	-2.265,68	Gruppo presente nel consorzio di colli to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/10/2012	04/10/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS S&P 500	100	EUR	90,230	9.023,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-1.200	EUR	80,260	-96.072,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-500	EUR	95,450	-47.725,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	1.200	EUR	67,610	81.132,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-23	EUR	78,120	-23.436,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Japan	1.300	EUR	69,850	90.805,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	02/10/2012	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	300	EUR	87,750	26.325,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-100	EUR	78,150	-7.815,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5KMF747	CS EM Latin American	100	EUR	75,430	7.543,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B564MX78	CS MSCI India	-100	EUR	67,860	-6.786,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCI Canada	1.100	EUR	88,020	96.822,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	600	EUR	96,600	57.960,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-185	EUR	82,350	-15.232,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	1.700	EUR	82,440	140.148,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	-600	EUR	71,650	-42.990,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-87	EUR	87,990	-26.370,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B53QK008	CS S&P 500	1.200	EUR	90,300	108.360,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	27/11/2012	30/11/2012	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-200	EUR	44,528	-8.905,50	Gruppo presente nel consorzio di colli to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	ACQ DIVISA ESTERA	143.000	AUD	1,24250	115.090,54	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	VEN A TERM DIVISA	140.000	AUD	1,25460	111.588,25	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	ACQ DIVISA ESTERA	766.000	CAD	1,28960	593.982,63	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	VEN A TERM DIVISA	764.000	CAD	1,29360	590.599,88	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	ACQ DIVISA ESTERA	172.000	GBP	0,80950	213.505,46	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	VEN A TERM DIVISA	165.000	GBP	0,80460	229.385,24	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	ACQ DIVISA ESTERA	713.000	HKD	9,78300	72.881,53	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	VEN A TERM DIVISA	739.000	HKD	9,78800	75.500,61	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	ACQ DIVISA ESTERA	161.290.000	JPY	99,47000	1.621.493,92	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	VEN A TERM DIVISA	162.000.000	JPY	99,43000	1.629.286,84	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	19/06/2012	21/06/2012	Acquisto	ACQ DIVISA ESTERA	11.195.000	USD	1,26150	8.874.355,93</		

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	8.759.074	6.295.585
Titoli di debito quotati	7.432.262	5.162.306
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	10.739.650	9.555.774
Quote di OICR	1.432.725	590.563

I	Ratei e risconti attivi	282.592
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	92.646
	Titoli di debito quotati	185.736
	Depositi bancari	4.210

Altre attività della gestione finanziaria	326.989
Crediti per operazioni da regolare	8.515
Crediti per Operazioni in cambi da regolare	318.474

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	1.321.306
	a) Cassa e depositi bancari	730.932
	b) Immobilizzazioni Immateriali	234
	c) Immobilizzazioni materiali	135
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	590.005

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 1.321.306.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della Gestione Amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere accreditati al comparto (euro 350.955,00).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		1.078.712
	a)	Debiti della gestione previdenziale	136.627
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	942.082
		arrotondamenti da euro	3

a)	Debiti della gestione previdenziale	136.627
----	-------------------------------------	---------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	942.082
----	--	---------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria		62.030
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	62.030

d	Altre passività gestione finanziaria	62.030
	Debiti per operazioni da regolare	42.720
	Debiti v/B D per commissioni	5.763
	Debiti per commissioni di gestione	12.899
	Debiti v/Banca Depositaria	648

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		29.908
	a)	Trattamento fine rapporto	1.627
	b)	Altre passività amministrative	28.281

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 29.908.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	454.813
----	------------------	---------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2012. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private Equity:

WISEQUITY III	591.412
SINERGIA II	796.402
QUADRIVIO Q2	187.662

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale		5.900.056
	a)	Contributi per le prestazioni	8.710.300
	b)	Anticipazioni	(961.203)
	c)	Trasferimenti e riscatti	(1.849.040)
	h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	37.325
	i)	Prestazioni accessorie	(37.325)
		arrotondamenti da euro	(1)

a)	Contributi per le prestazioni	8.710.300
	Contributi iscritto	1.132.246
	Contributi azienda	2.201.084
	TFR	2.733.426
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	158.807
	Posizioni previdenziali da altri comparti	2.484.737

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2012 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione previdenziale.

b)	Anticipazioni	(961.203)
----	---------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 149 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 20 erogate nell'anno 2012.

c)	Trasferimenti e riscatti	(1.849.040)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 4 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 23 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il

Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	82.099
Trasferimenti ad altri comparti	1.579.318
Riscatti	187.623

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	37.325
----	---	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(37.325)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	817.912
a)	Dividendi e interessi	145.300
b)	Utili e perdite da realizzi	23.328
c)	Plusvalenze e minusvalenze	649.284

a)	Dividendi e interessi	145.300
----	-----------------------	---------

La voce è così ripartita:

Dividendi	38.972
Interessi su titoli	100.911
Interessi di c/c	(1.442)
Altri oneri di gestione diretta	6.859

b)	Utile e perdite da realizzo	23.328
----	-----------------------------	--------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	649.284
----	----------------------------	---------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.422.540
	a)	Dividendi e interessi	963.501
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.459.039

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	143.306
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	237.374
Interessi su titoli di debito quotati	413.681
Dividendi su titoli di capitale quotati	166.371
Dividendi su quote di OICR	2.769
Totale	963.501

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		1.811.280
su Cambi	-586	
su titoli stato organismi internazionali	368.702	
su titoli debito quotati	590.393	
su titoli capitale quotati	697.191	
su quote di OICR	155.580	
Utili e Perdite realizzate		731.028
su cambi	-19.526	
su titoli stato organismi internazionali	97.890	
su titoli debito quotati	182.358	
su titoli capitale quotati	488.249	
su quote di OICR	-17.943	
Altri profitti e perdite		-83.269
Bolli e oneri di gestione	-292	
Retrocessione comm. Securfondo	12.026	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	-76.423	
Adeguamento patrimonio	-18.580	

40 – Oneri di gestione

40	Oneri di gestione	(105.788)
	a) Società di gestione	(47.369)
	b) Banca depositaria	(21.484)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(36.935)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 47.369, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	26.580
Pioneer Investment	20.789

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 21.484. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2012, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2012 mostra un saldo positivo pari ad euro 10.034.720.

10	Saldo della gestione previdenziale	5.900.056
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	4.134.664
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	10.034.720

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(454.813)
----	---------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 20, da versare entro il 18 febbraio 2013. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2012		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	49.712.413
+	Prestazioni erogate	2.810.244
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 8.710.300
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 39.677.692
	arrotondamenti da euro	
=	Reddito di gestione	4.134.664
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	4.134.664
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	454.813
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	454.813

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	9.579.907
----	---	-----------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2012 mostra un saldo positivo pari ad euro 9.579.907.

ORIZZONTE 30

BILANCIO AL 31/12/2012

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 30

ATTIVITA'		2012	2011
10	Investimenti Diretti	17.431.707	14.193.217
20	Investimenti in gestione	26.458.269	19.143.746
40	Attività della gestione amministrativa	1.320.562	1.644.154
50	Crediti d'imposta	-	111.282
	TOTALE ATTIVITA'	45.210.538	35.092.399
PASSIVITA'		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	930.193	1.081.465
20	Passività della gestione finanziaria	70.310	205.632
40	Passività della gestione amministrativa	26.584	44.155
50	Debiti di imposta	399.692	75.420
	TOTALE PASSIVITA'	1.426.779	1.406.672
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.783.759	33.685.727
CONTI D'ORDINE		2.408.759	2.854.975

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 30

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	6.864.160	6.651.209
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	485.441	(2.256)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.255.856	(901.288)
40	Oneri di gestione	(107.733)	(108.114)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.633.564	(1.011.658)
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	10.497.724	5.639.551
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(399.692)	111.282
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	10.098.032	5.750.833

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 30

31 DICEMBRE 2012

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2012 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	17.431.707,00
20	Investimenti in gestione	26.458.269,00
30	Attività della gestione amministrativa	1.320.562,00
40	Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività		45.210.538,00
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	930.193,00
20	Passività della gestione finanziaria	70.310,00
30	Passività della gestione amministrativa	26.584,00
40	Oneri maturati e non liquidati	399.692,00
Totale Passività		1.426.779,00
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.783.759,00

Numero delle quote in essere	3.842.589,145
Valore unitario della quota	11,394

Sviluppo delle quote

Orizzonte 30	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.214.767,295	33.685.727
Quote emesse	846.490,225	9.236.935
Quote annullate	218.668,375	2.372.773
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.842.589,145	43.783.759

Attività		2012	2011
10	Investimenti Diretti	17.431.707	14.193.217
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	3.973.123	2.544.393
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	653.900	269.700
	e) Titoli di Debito non quotati	1.510.076	1.191.381
	f) Depositi bancari	5.595.313	6.150.575
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	3.351.670	1.708.718
	i) Quote di OICR	2.176.039	2.173.901
	l) Ratei attivi	171.586	154.549
20	Investimenti in gestione	26.458.269	19.143.746
	a) Depositi bancari	717.700	313.730
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	3.764.430	2.833.639
	d) Titoli di debito quotati	8.149.120	6.141.061
	e) Titoli di capitale quotati	10.715.321	8.143.507
	h) Quote di O.I.C.R.	2.640.002	1.548.504
	l) Ratei e risconti attivi	166.508	151.523
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	305.188	11.782
40	Attività della gestione amministrativa	1.320.562	1.644.154
	a) Cassa e depositi bancari	649.705	799.163
	b) Immobilizzazioni Immateriali	208	614
	c) Immobilizzazioni materiali	120	204
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	670.529	844.173
50	Crediti d'imposta	-	111.282
	Totale Attività	45.210.538	35.092.399

Passività		2012	2011
10	Passività della gestione previdenziale	930.193	1.081.465
	a) Debiti della gestione previdenziale	92.806	68.046
	b) Altre passività della gestione previdenziale	837.392	1.013.419
	arrotondamenti da euro	(5)	
20	Passività della gestione finanziaria	70.310	205.632
	d) Altre passività della gestione finanziaria	70.310	205.632
40	Passività della gestione amministrativa	26.584	44.155
	a) Trattamento fine rapporto	1.446	1.107
	b) Altre passività amministrative	25.138	43.048
50	Debiti di imposta	399.692	75.420
	Totale Passività	1.426.779	1.406.672
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.783.759	33.685.727
		-	-
	CONTI D'ORDINE	2.408.759	2.854.975
	Contributi da ricevere	623.086	685.144
	Impegni Private Equity	1.785.673	2.169.831

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 30

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	6.864.160	6.651.209
	a) Contributi per le prestazioni	9.236.935	8.735.246
	b) Anticipazioni	(758.798)	(516.486)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.613.975)	(1.559.252)
	e) Erogazioni in conto capitale		(8.300)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	33.177	18.102
	i) Prestazioni accessorie	(33.177)	(18.102)
	arrotondamenti da euro	(2)	1
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	485.441	(2.256)
	a) Dividendi e interessi	77.867	180.785
	b) Utili e perdite da realizzi	19.999	34.677
	c) Plusvalenze e minusvalenze	387.575	(217.718)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.255.856	(901.288)
	a) Dividendi e interessi	779.093	515.268
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.476.763	(1.416.556)
40	Oneri di gestione	(107.733)	(108.114)
	a) Società di gestione	(42.403)	(34.091)
	b) Banca depositaria	(18.826)	(14.920)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(46.504)	(59.103)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.633.564	(1.011.658)
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	46.705	28.197
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.739)	(4.159)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(24.554)	(17.018)
	d) Spese per il personale	(18.493)	(17.797)
	e) Ammortamenti	(776)	(1.307)
	g) Oneri e proventi diversi	856	12.084
	arrotondamenti da euro	1	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	10.497.724	5.639.551
80	Imposta sostitutiva	(399.692)	111.282
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	10.098.032	5.750.833

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti		17.431.707
	b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	3.973.123
	c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	653.900
	e)	Titoli di Debito	1.510.076
	f)	Depositi bancari	5.595.313
	h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	3.351.670
	i)	Quote di OICR	2.176.039
	l)	Ratei attivi	171.586

b)	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	3.973.123
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	5	3.973.123

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	2.544.393	1.512.290	0	-83.560	3.973.123

c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	653.900
----	--	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	2,13	345.300
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	2,72	261.950
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	0,55	46.650

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	135.800,00	126.124	-	26	261.950
FONDO SINERGIA II	27.650,00	18.985	-	15	46.650
FONDO WISEQUITY III	106.250	239.012	-	38	345.300

e)	Titoli di debito	1.510.076
----	------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
IT0004237738	CREDICOFUNDING3 15	1.250.000	1.222.400
IT0004237746	CREDICOFUNDING3 15	100.000	97.592
XS0250179438	IDX/BCA INTESA18FRN	100.000	97.052
XS0255749318	IDX/SNS BK 18 FRN	100.000	93.032

f)	Depositi bancari	5.595.313
----	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2012 del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	Titoli di stato e organismi internazionali	3.351.670
----	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
Altri titoli di S tato			
XS 0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	111.000	98.568
Titoli di S tato			
IT0004682107	BTP INFLATION LINKED 2.10	700.000	754.352
IT0004839301	BOT 31/01/2013 GG 184	2.500.000	2.498.750

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BOT zero coupon 2/12	998.330,00	-	1.000.665	-	-
BOTS 0 01/31/13	-	2.475.419	-	23.331	2.498.750
BTP I/L 2,1% 9/16	628.687	-	-	125.665	754.352
REP OF ITALY 0 03/22	82.584	-	-	15.984	98.568

i)	Quote di OICR	2.176.039
----	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	37.383	785.977
FR0010975771	LYX. IBOX. LI. HI. Y. 30	2.793	332.395
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	11.598	407.206
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y C	9.254	650.461

i)	Ratei attivi	171.586
----	--------------	---------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2012 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito	6.752
Depositi Bancari	158.946
Titoli di Stato e Org. Internazionali	4.667
Retrocessione comm. Securfondo	1.221

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.222.400
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	97.592
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	3.973.123

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti inizialmente a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	26.458.269
	a) Depositi bancari	717.700
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	3.764.430
	d) Titoli di debito quotati	8.149.120
	e) Titoli di capitale quotati	10.715.321
	h) Quote di O.I.C.R.	2.640.002
	l) Ratei e risconti attivi	166.508
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	305.188

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Pioneer Investments SGR	25% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade 25% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 50% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25% i titoli in portafoglio devono avere un rating (Standard & Poor's/Moody's) che non potrà essere inferiore al valore minimo del rating previsto dall'indice di riferimento.
Credit Suisse SGR	25% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged 25% Barclays Capital US Credit Euro hedged 50% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2012

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
CREDIT SUISSE	13.230.820	126.263	13.357.083
PIONEER	12.444.536	591.437	13.035.973

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	3.973.123	8,790%
IT0004839301	BOTS 0 01/31/13	2.499.625	5,530%
IT0004237738	CREDICO FUN 10/15 CL D	1.222.400	2,700%
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD	785.230	1,740%
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	755.616	1,670%
IE00B5L8K969	CS ETF ON MSCI ASIA	655.278	1,450%
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND	654.738	1,450%
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	634.660	1,400%
IT0004164775	BTP 4% 2/17	572.550	1,270%
XS0159205995	DEV BANK JAPAN 1.7 09/20/22	555.613	1,230%
IE00B52SF786	CS ETF MSCI CANADA	453.580	1,000%
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	407.206	0,900%
XS0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/17	368.957	0,820%
IE00B5BMR087	CS ETF ON S&P 500	368.199	0,810%
ZZICCO109480	FONDO WISEQUITY III	345.300	0,760%
FR0010975771	LYXOR ETF iBOXX HYIELD30	332.395	0,740%
ES00000122F2	SPAGNA 3% 4/15	299.775	0,660%
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	289.534	0,640%
ZZICCO584380	FONDO QUADRIVIO Q2	261.950	0,580%
IT0004568272	BTP 3% 4/15	254.350	0,560%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4,375 05/15/40	249.477	0,550%
IE00B5V70487	CS ETF MSCI AUSTRALIA	248.906	0,550%
IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	238.931	0,530%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	238.665	0,530%
US0378331005	APPLE COMPUTER USD	205.706	0,450%
FR0000130809	SOCIETE GEN. -A- EUR	203.425	0,450%
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	199.151	0,440%
FR0000127771	VIVENDI SA	190.942	0,420%
FR0010220475	ALSTOM RGPT	184.456	0,410%
BE0000310194	BELG.4% 3/13	181.607	0,400%
FR0000131104	BNP PARIBAS	178.985	0,400%
US80585Y3080	SBERBANK-SPONSORED ADR	174.644	0,390%
GB00B572ZV91	SOCO INTERNATIONAL	165.662	0,370%
LU0254097446	CSETF ON MSCI EMERGING MRKTS	165.540	0,370%
CH0012453913	TEMENOS GROUPTMN SW	164.917	0,360%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	163.440	0,360%
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	161.859	0,360%
US084664BT72	BERKSHIRE HATH 3 05/15/22	158.602	0,350%
US912828NT32	US TREASURY N/B 2,625 08/15/20	157.989	0,350%
IT0003934657	BTP 4% 2/37	156.708	0,350%
IE00B5W0VQ55	CS ON MSCI EMEA	155.159	0,340%
US278642AE34	EBAY INC 2.6 07/15/22	152.812	0,340%
FR0000120628	AXA	152.350	0,340%
USU2339CAZ15	DAIMLER FINANCE 2,25 07/31/19	151.978	0,340%
US02209SAN36	ALTRIA GROUP INC 2.85 08/09/22	150.493	0,330%
IT0003625909	BTP I/L 2,15% 9/14	146.604	0,320%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2.15 01/18/27	140.599	0,310%
IE00B5KMFT47	CS ON MSCI AMERICA LATINA	140.076	0,310%
XS0241594778	EUROPEAN INVT BK 1.9 01/26/26	139.059	0,310%
US68389X1054	ORACLE CORP	138.896	0,310%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2012

Alla data del 31/12/2012 sono presenti le seguenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate:

Quantità	descrizione	isin	operazione	trade date	valuta	importo ctv
3.381,00	TULLOW OIL PLC	GB0001500809	ACQ	27/12/2012	02/01/2013	-43.317,00

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2012

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 70% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2012 sono in essere contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 14.785.561 e lunghi per 1.560.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
08/02/2013	1,286114	EUR	163.282,61	USD	210.000,00	Corta
07/03/2013	1,204705	EUR	1.037.598,42	CHF	1.250.000,00	Corta
07/03/2013	0,812320	EUR	1.809.631,67	GBP	1.470.000,00	Corta
14/03/2013	1,244800	EUR	224.935,73	AUD	280.000,00	Corta
14/03/2013	1,287500	EUR	590.291,26	CAD	760.000,00	Corta
14/03/2013	0,807990	EUR	206.685,73	GBP	167.000,00	Corta
14/03/2013	10,083000	EUR	132.500,25	HKD	1.336.000,00	Corta
14/03/2013	107,109000	EUR	1.904.601,85	JPY	204.000.000,00	Corta
14/03/2013	1,301280	EUR	8.716.033,40	USD	11.342.000,00	Corta
14/03/2013	10,255490	HKD	16.000,00	EUR	1.560,14	Lunga

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
E U R	11.727.554	46,41%
U S D	8.329.444	32,96%
G B P	2.098.569	8,31%
J P Y	1.749.251	6,92%
C H F	1.093.157	4,33%
C A D	128.982	0,51%
D K K	119.910	0,47%
M X N	22.007	0,09%
Totale	25.268.874	100,00%

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di debito	OICR	Titoli di Stato
ALIMENTARE-AGRICOLO	805.077	607.865		
ASSICURATIVO	252.917	162.275		
BANCARIO-FINANZIARIO	1.961.637	3.822.214	2.640.002	140.332
CARTARIO-EDITORIALE	15.251			
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	601.985	172.677		
COMUNICAZIONI	832.652	783.800		
ELETTRICO-ELETTRONICO	584.385	468.591		
ENERGIA	964.573	395.817		
FARMACEUTICO	817.601	230.764		
IMMOBILIARE-EDILIZIO	287.827	166.207		
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	447.232	376.095		
MINERARIO-METALLURGICO	876132	357.867		
PUBBLICO				3.624.098
SALUTE	44.721	51.235		
TECNOLOGICO	1.119.250	421.672		
TEMPO LIBERO		27.122		
TESSILE	147.009	30.150		
TRASPORTO	558.764	60.698		
TURISMO	60.761			
VARIE	337.548	14.072,50		
Totale Complessivo	10.715.321	8.149.120	2.640.002	3.764.430

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	6.961.424	27,55%
ITALIA	3.302.082	13,07%
GRAN BRETAGNA	2.627.355	10,40%
IRLANDA	2.389.163	9,45%
FRANCIA	2.098.010	8,30%
PAESI BASSI	1.322.624	5,23%
SVIZZERA	1.248.173	4,95%
GIAPPONE	1.091.121	4,32%
SPAGNA	880.189	3,48%
GERMANIA	862.192	3,41%
LUSSEMBURGO	664.286	2,63%
CANADA	267.972	1,06%
DANIMARCA	229.680	0,91%
SVEZIA	193.780	0,77%
BELGIO	181.638	0,72%
RUSSIA	170.402	0,67%
POLONIA	165.056	0,66%
CAYMAN	119.072	0,47%
AUSTRALIA	111.138	0,44%
NORVEGIA	110.791	0,44%
PORTOGALLO	89.694	0,35%
MESSICO	66.522	0,26%
ISRAELE	60.524	0,24%
BERMUDA	36.074	0,14%
JERSEY	19.912	0,08%
Totale complessivo	25.268.874	100,00%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	4,85
Titoli di debito quotati	4,51
Portafoglio complessivo titoli di debito	4,67

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2012 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	26/01/2012	31/01/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 2.002	EUR	36,297	- 72.666,59	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 1.174	EUR	37,325	- 6.494,55	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 23	EUR	90,830	- 2.089,08	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	22/03/2012	27/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	- 473	EUR	4,711	- 2.228,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	- 331	EUR	93,039	- 30.795,91	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	27/03/2012	30/03/2012	Vendita	IT0000062957	Mediobanca	- 6.675	EUR	4,691	- 31.309,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	27/04/2012	03/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.908	EUR	30,739	58.645,82	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	07/05/2012	10/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	158	EUR	30,251	25.869,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	11/05/2012	16/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	787	EUR	28,570	22.484,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	16/05/2012	21/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	260	EUR	26,912	6.997,12	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	24/05/2012	29/05/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	132	EUR	26,856	3.545,04	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	01/06/2012	06/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	158	EUR	25,878	4.088,74	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	22/06/2012	27/06/2012	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	258	EUR	29,396	7.584,14	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	10/08/2012	16/08/2012	Acquisto	XS0982628746	Unicredit Banca 3,625	100.000	EUR	100,803	100.803,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGR - Orizzonte 30	18/10/2012	23/10/2012	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	- 2.611	EUR	41,168	- 107.490,17	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	31/01/2012	03/02/2012	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	- 397	EUR	69,070	- 27.420,79	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	100	EUR	81,550	8.155,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V4TY14	CS MSCI Korea	500	EUR	94,200	47.100,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	400	EUR	90,300	36.120,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5VL1928	CS MSCI Taiwan	- 300	EUR	83,640	- 25.092,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	- 100	EUR	80,440	- 8.044,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	600	EUR	79,480	47.688,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Acquisto	IE00B5VG7394	CS 300	100	EUR	78,120	7.812,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	- 100	EUR	87,660	- 8.766,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B5KMF147	CS EM Latin American	- 100	EUR	73,960	- 8.309,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2012	06/02/2012	Vendita	IE00B564M7X8	CS MSCI India	- 400	EUR	68,020	- 27.208,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	- 200	EUR	95,130	- 19.026,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/03/2012	08/03/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	- 400	EUR	83,324	- 33.324,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	300	EUR	87,610	26.283,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/03/2012	08/03/2012	Acquisto	IE00B564M7X8	CS MSCI India	200	EUR	67,650	13.530,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	785	EUR	40,700	31.949,50	Gruppo presente nel consorzio di coll.t
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	15/03/2012	20/03/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	15	EUR	39,940	593,10	Gruppo presente nel consorzio di coll.t
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	11/05/2012	Acquisto	US14040H1059	Capital One Fin USD	100	EUR	41,249	4.124,90	Gruppo presente nel consorzio di coll.t
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	100	EUR	82,960	8.296,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan	320	EUR	68,250	21.840,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	200	EUR	87,610	17.522,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B564M7X8	CS MSCI India	300	EUR	77,830	23.349,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5VG7394	CS 300	400	EUR	78,120	31.248,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/05/2012	14/05/2012	Acquisto	IE00B5KMF147	CS EM Latin American	100	EUR	77,350	7.735,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/07/2012	24/07/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	2.100	EUR	79,950	167.916,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B5V87390	CS MSCI Russia	- 900	EUR	86,720	- 78.048,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/07/2012	24/07/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	- 1.300	EUR	68,630	- 89.219,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/07/2012	25/07/2012	Vendita	IE00B5VG7394	CS 300	- 1.100	EUR	73,250	- 80.575,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/08/2012	31/08/2012	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	294	EUR	102,050	30.002,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/08/2012	31/08/2012	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan Trade	939	EUR	70,330	66.039,87	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/10/2012	04/10/2012	Acquisto	IE00B58MR087	CS S&P 500	1.100	EUR	99,430	109.153,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	- 1.400	EUR	106,060	- 148.488,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	- 700	EUR	95,450	- 66.815,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	- 1.600	EUR	67,610	- 108.176,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	- 400	EUR	80,000	- 32.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5VG7394	CS 300	1.700	EUR	69,850	118.745,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	02/10/2012	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	500	EUR	87,750	43.875,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5KMF147	CS MSCI Chile	- 200	EUR	78,150	- 15.630,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Acquisto	IE00B5KMF147	CS EM Latin American	300	EUR	77,150	23.145,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/10/2012	22/10/2012	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI India	- 1.500	EUR	81,572	- 122.358,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B52SF786	CS MSCI Canada	1.500	EUR	88,020	132.030,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	300	EUR	81,840	24.552,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	800	EUR	96,600	77.280,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	- 1.000	EUR	75,185	- 75.185,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	2.400	EUR	82,440	197.856,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5VG7394	CS 300	- 700	EUR	71,650	- 50.155,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	- 400	EUR	87,900	- 35.160,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	09/11/2012	08/11/2012	Acquisto	IE00B58MR087	CS S&P 500	2.800	EUR	97,390	272.692,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/11/2012	29/11/2012	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	700	EUR	81,610	57.127,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	27/11/2012	30/11/2012	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	- 400	EUR	44,528	- 17.811,00	Gruppo presente nel consorzio di coll.t
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		ACQ DIVISA ESTERA		230.500	AUD	1.24250	185.513,08	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		VEN A TERM. DIVISA		227.000	AUD	1.25450	180.948,59	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		ACQ DIVISA ESTERA		151.690	CAD	1.28960	643.610,42	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		VEN A TERM. DIVISA		844.000	CAD	1.29360	652.442,80	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/06/2012	21/06/2012		VEND DIVISA EST		250.000	CAD	1.29280	193.378,71	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/06/2012	21/06/2012		ACQ A TERM. DIVISA		250.000	CAD	1.29600	192.901,23	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		ACQ DIVISA ESTERA		108.000	GBP	1.80650	194.061,57	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		VEN A TERM. DIVISA		116.000	GBP	1.80650	143.831,37	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		ACQ DIVISA ESTERA		1.097.000	HKD	9.78300	112.133,29	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	19/06/2012	21/06/2012		VEN A TERM. DIVISA</						

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6.481.090	4.160.470
Titoli di debito quotati	5.655.407	4.136.800
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	13.593.958	12.379.137

I	Ratei e risconti attivi	166.508
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	50.508
	Titoli di debito quotati	112.786
	Depositi bancari	3.214

n	Altre attività della gestione finanziaria	305.188
	Crediti per dividendi	12.472
	Crediti per operazioni in cambi da regolare	292.716

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	1.320.562
	a) Cassa e depositi bancari	649.705
	b) Immobilizzazioni Immateriali	208
	c) Immobilizzazioni materiali	120
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	670.529

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 1.320.562.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della gestione amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere gironcontati al comparto (euro 457.752,00).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		930.193
	a)	Debiti della gestione previdenziale	92.806
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	837.392
		arrotondamenti da euro	(5)

a)	Debiti della gestione previdenziale	92.806
----	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	837.392
----	--	---------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria		70.310
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	70.310

d	Altre passività gestione finanziaria	70.310
	Debiti per operazioni da regolare	52.926
	Debiti v /BD per commissioni	5.099
	Debiti per commissioni di gestione	11.637
	Debiti v /Banca Depositaria	648

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		26.584
	a)	Trattamento fine rapporto	1.446
	b)	Altre passività amministrative	25.138

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del comparto che, al 31/12/2012 sono pari ad euro 26.584.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	399.692
----	------------------	---------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2012. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private Equity:

WISEQUITY III	670.349
SINERGIA II	902.631
QUADRIVIO Q2	212.693

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	6.864.160
a)	Contributi per le prestazioni	9.236.935
b)	Anticipazioni	(758.798)
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.613.975)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	33.177
i)	Prestazioni accessorie	(33.177)
	arrotondamenti da euro	(2)

a)	Contributi per le prestazioni	9.236.935
	Contributi iscritto	1.128.850
	Contributi azienda	2.232.340
	TFR	2.819.264
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	256.052
	Posizioni previdenziali da altri comparti	2.800.429

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2012 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(758.798)
----	---------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 113 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 30 erogate nell'anno 2012.

c)	Trasferimenti e riscatti	(1.613.975)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 5 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 20 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	167.869
Trasferimenti ad altri comparti	1.235.152
Riscatti	210.954

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	33.177
----	---	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(33.177)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2012. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta		485.441
	a)	Dividendi e interessi	77.867
	b)	Utili e perdite da realizzi	19.999
	c)	Plusvalenze e minusvalenze	387.575

a)	Dividendi e interessi	77.867
----	-----------------------	--------

La voce è così ripartita:

Dividendi	28.977
Interessi su titoli	50.037
Interessi su c/c	(1.147)

b)	Utili e perdite da realizzi	19.999
----	-----------------------------	--------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	387.575
----	----------------------------	---------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce “Investimenti diretti”.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.255.856
a)	Dividendi e interessi	779.093
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.476.763

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	162.002
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	113.923
Interessi su titoli di debito quotati	267.721
Dividendi su titoli di capitale quotati	226.087
Dividendi su quote di OICR	4.260
Altri oneri (tax reclame)	5.100

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		1.780.890
su Cambi	30.714	
su titoli stato organismi internazionali	177.169	
su titoli debito quotati	412.403	
su titoli capitale quotati	937.250	
su quote di OICR	223.354	
Utili e Perdite realizzate		770.653
su cambi	-38.203	
su titoli stato organismi internazionali	86.057	
su titoli debito quotati	127.749	
su titoli capitale quotati	616.820	
su quote di OICR	-21.770	
Altri profitti e perdite		-74.780
Bolli e oneri di gestione	-399	
Retrocessione comm. Securfondo	14.472	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	-49.016	
Adeguamento Patrimonio	- 39.837	

40 – Oneri di gestione

40	Oneri di gestione		(107.733)
	a)	Società di gestione	(42.403)
	b)	Banca depositaria	(18.826)
	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	(46.504)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 42.403, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	24.667
Pioneer Investment	17.736

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 18.826. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2012, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2012 mostra un saldo positivo pari ad euro 10.497.724.

10	Saldo della gestione previdenziale	6.864.160
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.633.564
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	10.497.724

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(399.692)
----	---------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 30, da versare entro il 18 febbraio 2013. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2012		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	44.183.451
+	Prestazioni erogate	2.372.773
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 9.236.934
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 33.685.727
	arrotondamenti da euro	2
=	Reddito di gestione	3.633.564
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	3.633.564
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	399.692
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	399.692

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	10.098.032
----	---	------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2012 mostra un saldo positivo pari ad euro 10.098.032.

BILANCIO AL 31/12/2012

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012**

Agli Iscritti ed all'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

La presente relazione – redatta ai sensi e per gli effetti degli articoli 2403, 2409-bis e 2429 del codice civile, dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e della normativa istitutiva e regolamentare sui fondi pensione negoziali chiusi emanata dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP) – è relativa al progetto di bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (in seguito, per brevità, "Fondo Pensione" o "FPN"), chiuso al 31 dicembre 2012, che l'Organo Amministrativo sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge.

Nella seduta del 21 e 22 marzo 2013, il Consiglio di Amministrazione di questo Fondo Pensione ha approvato il documento di bilancio che risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Detti documenti sono stati messi a disposizione del Collegio sindacale nel rispetto del termine disposto dall'art. 2429, primo comma del codice civile.

Si riportano di seguito i principali dati complessivi, contenuti nel predetto bilancio:

STATO PATRIMONIALE

		2012	2011
10	Investimenti Diretti	325.862.935	296.735.955
20	Investimenti in gestione	1.236.621.978	1.079.264.623
40	Attività della gestione amministrativa	39.772.782	54.322.130
50	Crediti d'imposta	-	147.363
	TOTALE ATTIVITA'	1.602.257.695	1.430.470.071
10	Passività della gestione previdenziale	36.642.619	39.964.186
20	Passività della gestione finanziaria	397.500	5.006.089
40	Passività della gestione amministrativa	956.039	3.628.575
50	Debiti di imposta	10.481.205	5.899.295
	TOTALE PASSIVITA'	48.477.363	54.498.145
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.553.780.332	1.375.971.926
	Conti d'ordine	33.287.575	41.151.612

CONTO ECONOMICO

		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	92.996.826	93.679.265
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	19.811.091	(2.817.229)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	76.696.386	25.133.071
40	Oneri di gestione	(1.214.692)	(1.111.621)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	95.292.785	21.204.221
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	188.289.611	114.883.486
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(10.481.205)	(2.331.080)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	177.808.406	112.552.406

1) Attività svolte nel corso dell'esercizio 2012

Come previsto dallo Statuto, l'attività di vigilanza e la funzione di controllo contabile prevista dall'art. 2409 bis del codice civile, sono affidate al Collegio sindacale

1.1) Attività di vigilanza ex art. 2403 del codice civile

Nel corso dell'esercizio, il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed all'Assemblea dei Delegati, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2405 del codice civile. L'attività di verifica e controllo effettuata trova debita evidenza nei verbali del Collegio sindacale predisposti a seguito delle riunioni effettuate nel rispetto delle previsioni dell'art. 2404 del codice civile.

L'attività di vigilanza ex art. 2429 del codice civile è stata ispirata dalle Norme di comportamento del Collegio sindacale del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio vi informa che:

- a) ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- b) ha ottenuto, partecipando ai Consigli di amministrazione, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo eseguite dal FPN;
- c) ha acquisito informazioni sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del FPN anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni;
- d) ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e l'esame dei documenti aziendali;
- e) nel corso dell'esercizio, non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile e non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

A seguito dell'attività di verifica svolta, si può ragionevolmente ritenere che gli atti deliberati siano conformi alla Legge, allo Statuto, alle Disposizioni COVIP e che non risultino manifestamente imprudenti, né azzardati, né in contrasto con gli interessi degli aderenti, né tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del FPN.

Il Collegio sindacale ha preso atto:

- a) delle operazioni in conflitto di interesse, evidenziate in bilancio (ex D.M. n. 703/1996);
- b) delle comunicazioni periodiche fatte dal FPN alla COVIP;
- c) delle comunicazioni effettuate dalla Banca depositaria al FPN;
- d) dell'esternalizzazione dell'attività di "controller".

Il Collegio sindacale segnala inoltre che, per quanto noto, nel 2012, il FPN non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

Infine, il Collegio evidenzia che dal 22 ottobre 2012 al 19 febbraio 2013 si è svolta un'ispezione da parte della COVIP, nell'ambito del piano annuale delle verifiche che il menzionato Organo di vigilanza effettua nei confronti dei soggetti sottoposti al relativo controllo.

1.2 Funzione di revisione legale (art. 2409-bis ed art. 2429 del codice civile ed art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39)

Il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di revisione legale del bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 – composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa ed accompagnato dalla Relazione sulla gestione – redatto dal Consiglio di Amministrazione a cui spetta la piena responsabilità della redazione dei predetti documenti e dei relativi contenuti.

Spetta al Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio espresso sul bilancio d'esercizio.

Per quanto riguarda la forma ed il contenuto, il bilancio è stato redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza e riclassificato nelle forme previste dalla Deliberazione 17 giugno 1998 e successive modificazioni, emanata dalla COVIP ed integrate, ove non diversamente disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del codice civile. Come nei precedenti esercizi, il Fondo Pensione Nazionale ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto, di distinti rendiconti.

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

In particolare, i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione delle poste del bilancio sono stati i seguenti:

- immobilizzazioni materiali: sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, vengono ammortizzate in quote costanti in 5 anni;
- immobilizzazioni immateriali: sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni;
- cassa e depositi bancari: sono valutati al valore nominale;
- obbligazioni emesse dallo Stato italiano: sono valutate al prezzo ufficiale "MTS" ovvero "MOT";
- obbligazioni emesse da Stati esteri ed obbligazioni corporate quotate: sono valutate al prezzo di mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal provider;

- obbligazioni corporate non quotate: sono valutate in base all'andamento dei relativi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- titoli di capitale quotati italiani: sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all'ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento;
- titoli di capitale quotati esteri: sono valutati al prezzo del mercato di riferimento;
- OICR: sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato (le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un provider principale e confrontate con un provider di riscontro);
- fondi immobiliari: sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile;
- fondi di private equity: sono valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione (gli impegni verso tali fondi sono evidenziati nei conti d'ordine);
- crediti: sono iscritti al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo;
- debiti: sono iscritti al valore nominale;
- ratei e risconti: sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale;
- imposte: sono determinate nella misura prevista dalle norme vigenti, sul risultato netto maturato nell'esercizio;
- contributi: i contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi solo al momento dell'incasso; i contributi dovuti ma non incassati sono annotati nei conti d'ordine;
- oneri e proventi diversi dai contributi: sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data del pagamento e dell'incasso; gli oneri e proventi della gestione amministrativa, non direttamente imputabili ad un singolo comparto, sono stati attribuiti ai comparti proporzionalmente alla media dei singoli patrimoni di ciascun comparto alla fine di ogni mese.

Il Collegio Sindacale ha condotto la propria attività di revisione secondo quanto previsto dai Principi di Revisione PR001 e PR002, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

La predetta attività di revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non fosse viziato da errori significativi e che risultasse, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di revisione, svolto coerentemente con la peculiare natura del FPN e con il relativo assetto gestionale ed organizzativo, ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del proprio giudizio. Dalle verifiche eseguite, il Collegio Sindacale dà riscontro che il Bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal FPN nell'esercizio 2012 e rappresenta in modo veritiero e corretto la relativa situazione patrimoniale, finanziaria ed economica al 31 dicembre 2012.

Inoltre, il Collegio Sindacale, in base alle indicazioni fornite dal Principio di Revisione n. PR001, sopra citato, rileva che la Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione è coerente con il Bilancio al 31 dicembre 2012.

Sulla base di quanto sopra, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 4 aprile 2013

(Gaetano Castagna)

(Rosario Caltagirone)

(Stefano Franchi)

(Giuseppe Molinaro)