



**Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola**

Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2012
(con relativa relazione della
società di revisione)

KPMG S.p.A.
26 marzo 2013



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di
Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori della scuola (nel seguito "Espero") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Espero. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Espero al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Espero per l'esercizio chiuso a tale data.



*Fondo Scuola Espero
Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2012*

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

Roma, 26 marzo 2013

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis
Socio



**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER
I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

nono esercizio



Via Aniene, 14 – 00198 Roma

Iscritto al nr 145 dell'albo dei Fondi Pensione presso la Covip

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

c.f. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

ORGANI SOCIALI

GOVERNANCE DEL FONDO

SOGGETTI INCARICATI

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico



ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Renato Berretta

Vice Presidente

Carlo Alberto Belloni

Consiglieri

Rosanna Agarossi

Pero Bottale

Carlo Alberto Bruno

Francesco D'Assisi Cormino

Gilberto De Santis

Antonio Di Paolo

Massimo Ghilardi

Stefano Listanti

Simone Migliarelli

Rosa Mongillo

Francesco Napoletano

Pasquale Ragone

Nino Santilli

Michele Sorge

Francesco Vallacqua

Massimo Zennaro

Collegio sindacale²

Presidente

Giuseppe Silvestri

Componenti

Silvano Furegon

Antonia Inguagliato

Alessandra Vasale

Responsabile del Fondo

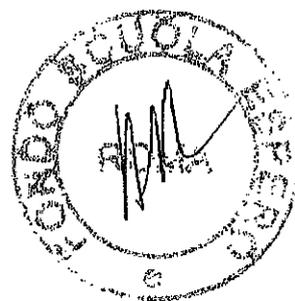
Francesco Vallacqua

Direttore Generale

Roberto Abatecola

Società di revisione

KPMG S.p.A.



¹ Organo eletto dall'Assemblea ordinaria dei delegati del 24-4-2011

² Organo eletto dall'Assemblea ordinaria dei delegati del 24-4-2011

GOVERNANCE DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Controllo Interno

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Commissione Organizzativa

Ha il compito di istruire le attività deliberative del Consiglio, fornendo valutazioni e documentazione afferenti il livello dei servizi, l'evoluzione dei processi, la verifica periodica del budget, le iniziative di promozione, il bilancio annuale e i contratti in outsourcing.

Commissione Finanziaria

Composta da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione, assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo, verifica l'adeguatezza della aa.ss. i report di monitoraggio, la attività di ribilanciamento, il processo di selezione e gli incontri con i gestori.

Responsabile del Fondo

Svolge la propria attività in maniera autonoma e riferisce direttamente al Consiglio sulla propria attività che consiste nel verificare che l'attività venga svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti, vigilare nei limiti di investimento, segnalare alla Covip dati sulla attività del Fondo, vigilare sulle operazioni in conflitto di interesse.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle delibere del Consiglio di Amministrazione e assicura la diretta ed efficace gestione del Fondo.



SOGGETTI INCARICATI

Società incaricata della revisione legale dei conti

KPMG S.p.A.

Gestore Amministrativo e contabile

Previnet Spa - Mogliano Veneto (TV)

Gestori Finanziari

Pioneer

Eurizon

Groupama

State Street

Unipol - JP Morgan

Ina Assitalia - Generali

Banca Depositaria

Istituto Generale della Banche Popolari Italiane SpA - Milano



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signore e signori soci e delegati,

la presente relazione e il bilancio al 31.12.2012 che il Consiglio di Amministrazione presenta alla vostra approvazione è il nono bilancio dall'inizio della attività di Espero.

Nelle considerazioni introduttive del 46° rapporto CENSIS sulla situazione sociale del paese vengono proposte alcune tematiche centrali, poi sviluppate nel rapporto, che riteniamo rappresentino prospettivamente una tendenza sulla quale anche nel nostro ambito occorrerà riflettere.

Rileva il rapporto:

- a) Nell'ambito delle politiche di welfare l'anno 2012 si sono verificati un insieme di cambiamenti con effetti di sovente immediati sulla previdenza, l'assistenza sociale e la sanità.
- b) Il governo Monti nell'obiettivo di ripristino della sostenibilità di bilancio minacciata dalla crisi economica e finanziaria che sta soffrendo il paese ha determinato con le proprie scelte un welfare pubblico di minori servizi e maggiori costi per gli Italiani.
- c) Tali scelte hanno accentuato velocità e peso del trasferimento del costo delle tutele sociali venute a mancare in carico alle famiglie.

Il nostro paese conosce il valore delle reti familiari, ma ancora non è conosciuto appieno il grado di pressione che la crisi e le misure richiamate stanno esercitando su bilanci e patrimoni dei singoli nuclei familiari. Un segnale indiretto ma evidente è nella riduzione significativa della quota di risparmio familiare che si accompagna ai dati di incremento della spesa diretta per l'acquisto di farmaci, al sostegno familiare per finanziare la tutela di bisogni sociali, al sostegno economico in caso di perdita di lavoro di un componente, al concorso di spesa per la badante ai genitori anziani, l'accudimento dei bambini, ad altre forme di aiuto economico a figli studenti e non.

Dalle ricerche effettuate a campione emerge che l'81% degli intervistati esprime un giudizio di peggioramento della previdenza vista oggi più che come una risorsa un problema: alti costi a carico del lavoro e redditi pensionistici attuali e futuri bassi.

Da queste annotazioni di sintesi non vogliamo trarre la conclusione che il periodo è molto favorevole alla previdenza complementare ma valutare nel contesto dato il comportamento delle famiglie riguardo alla allocazione del proprio risparmio.

Nello specifico vedremo nel pomeriggio i dati di una ricerca sui dipendenti della scuola che il fondo ha commissionato ad una società specializzata. Vogliamo qui riprendere due o tre informazioni che ci paiono rilevanti ai fini di una nostra valutazione sul che fare.

La ricerca valuta che nel breve esista un potenziale espansivo immediato per Espero pari a circa 40.000 teste. Come raggiungerli efficacemente?

La ricerca ci dice che nell'ambito familiare si compiono le scelte e queste se riferite alla allocazione del risparmio vedono al primo posto i piani di accumulo di origine bancaria, poi le polizze assicurative vita, i fondi aperti, gli investimenti immobiliari e infine i fondi pensione di tipo negoziale. Dipende dalla rete di vendita, dalla comunicazione, da quali altri fattori?

Si conferma che l'informazione resta cruciale ed i canali privilegiati sono il passaparola dei colleghi (35%), le ricerche su internet (26%), il sindacato (23%) poi altri a seguire. Interessante sapere che il



47% alla domanda di quale fosse il FPN della scuola abbia risposto Espero. Quanto incide sul soggettivo dei colleghi la assenza di collaborazione del datore di lavoro ? Ciò va anche a discapito della rappresentanza qualificata di componenti del consiglio di amministrazione di parte datoriale.

I dati COVIP registrano un calo del 1/1,5% degli iscritti al FPN a fronte di un sorpasso dei PIP assicurativi e dei fondi aperti che riescono ad interessare più di un milione di lavoratori dipendenti. Evidentemente non è soltanto la situazione economica che rende meno facile decidere per l'adesione da parte di un lavoratore tra un fondo negoziale e forme privato - assicurative di risparmio.

In questo contesto difficile il Consiglio ha ritenuto fondamentale rilanciare una attività di promozione e proselitismo per Espero nella convinzione che vadano, per quanto possiamo, sollecitare le parti costitutive (Ministero e organizzazioni sindacali) a riprendere un difficile lavoro di crescita di consapevolezza dei lavoratori della scuola e della P.A. anche considerata la campagna di adesioni che Perseo e Sirio stanno oggi realizzando parallelamente a quella di Espero.

Non potremmo prescindere, né lo vogliamo, dalle organizzazioni sindacali confederali e della scuola che a nostro parere mantengono un ruolo di guida nello sviluppo della previdenza complementare sulla quale hanno investito non soltanto delegati sindacali ma anche propri dirigenti impegnati a gestire funzioni via via più complesse in qualità di componenti dei consigli di amministrazione di Espero in questi anni.

Ci siamo chiesti e continuiamo a farlo quale giustificazione potrebbero addurre i Ministri dell'Istruzione che in questi anni che dopo una fase iniziale collaborativa e proficua, si sono contraddistinti per inerzia e silenzio malgrado nostre ripetute sollecitazioni..

Sul piano della previdenza obbligatoria occorre anche che ci diciamo con chiarezza che la riforma Fornero alla quale le OO.SS.hanno avanzato giustificata richiesta di flessibilità in uscita.

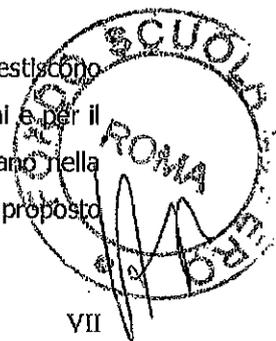
La nostra convinzione rimane quella che vede tale flessibilità più facilmente usufruibile dai lavoratori se al pensionamento non vedessero ridotto significativamente il loro reddito.

Poter contare su di una rendita pensionistica complementare è tanto più coerente con la sicurezza di un reddito che sommi pensione obbligatoria e pensione complementare.

Ignorare questo sarebbe come avallare l'errore del Ministro Fornero che difende l'innalzamento dell'età pensionabile della propria riforma sostenendo che con l'incremento dell'età il grado di copertura della sola AGO potrebbe essere sufficiente alla conservazione di un reddito sufficiente per i futuri pensionati.

Sono questi argomenti di cultura sociale che possono essere proposti a colleghi di lavoro accompagnandoli da informazioni tecniche esaurienti su Espero, la sua gestione, i suoi costi e risultati. Rimane in noi fondamentale la convinzione che esista nell'età anziana un bisogno di reddito che renda dignitoso il trascorrere degli anni: potendo dignitosamente permettersi qualcosa di più degli sconti al supermarket. Le scelte di risparmio delle famiglie danno indicazioni sulla riconosciuta necessità di reddito del lavoratore pensionato.

Infine il sindacato non dovrebbe dimenticare che attualmente i fondi pensione negoziali gestiscono complessivamente circa 100 miliardi di euro, dei quali il 30% investito in titoli di Stato italiani e per il 2% soltanto in titoli di capitale di imprese italiane. Non è forse importante che i FPN investano nella ripresa del nostro paese favorendo lavoro e occupazione? Assofondipensione sul tema ha proposto alcune idee alla discussione per ora interna.



Quanto al 2013 al momento in cui la relazione viene stesa non è dato sapere se e come il paese sarà governato ed in grado di rispondere ai bisogni primari di lavoro per le nuove generazioni e per coloro che nella crisi hanno perduto il posto di lavoro.

In questo difficilissimo contesto a noi è chiesto almeno di compiere per quanto compete al nostro mandato e al nostro dovere.

Pensiamo a questo proposito che le scelte compiute dal consiglio di amministrazione nel 2012 siano una risposta significativa e percepita del lavoro svolto:

- Acquisito con il Mef l'utilizzo del Portale della P.A. con effetti di notevole risparmio di costi e vantaggi operativi nella gestione del fondo e nelle relazioni con i soggetti che interagiscono con questo (scuole, Inps, etc);
- Ricambio delle società di consulenza in materia di controllo interno cui si è aggiunta la attività di compliance, della società che svolge funzione di *advisor* finanziario in relazione con la potenziata funzione finanza interna, verifica dell'assetto organizzativo del fondo e delle norme su sicurezza (l. 231);
- Novazioni statutarie tra le quali la apertura alle adesioni dei familiari a carico;
- A conclusione del processo di selezione (in pool con altri sette FPN) si è addivenuti alla scelta di un gestore che provvedesse in futuro alla erogazione delle rendite, nel mese di dicembre è stata sottoscritta la convenzione e si stanno predisponendo i materiali informativi;
- Inserimento di una attività di monitoraggio dei titoli posseduti ai fini di verificarne la rispondenza e la attenzione ai temi sociali e ambientali quale supporto alla analisi finanziaria e aiuto a ottimizzare le scelte di investimento secondo i canoni del comportamento socialmente responsabile;
- Locazione di una nuova sede più corrispondente alle mutate esigenze funzionali e di sviluppo definendo una parte di comune utilizzo degli altri FPN della P.A , i fondi Perseo e Sirio;
- Potenziamento delle attività di *reporting*, controllo e valutazione interna della funzione finanza e potenziamento dei sistemi amministrativi e contabili on line con la acquisizione di programmi di lavoro e la standardizzazione dei processi di relazione con il service amministrativo. Attività queste acquisite grazie ai risparmi conseguiti con la dematerializzazione via Portale della comunicazione annuale;
- Attivazione della richiamata ricerca di base del piano di promozione del fondo per il biennio;
- Attivazione di una commissione di valutazione all'interno dell'Osservatorio ARAN sia delle problematiche di parificazione fiscale e normativa con il settore privato (D.Lgs. 252/2005).

Commissioni consiliari

Scopo delle commissioni è quello di predisporre per il Consiglio strumenti di analisi e documentazione e suggerimenti utili alle scelte da compiere sia in campo finanziario che con riguardo alle attività operative. Le riunioni delle commissioni sono coordinate dalla presidenza: a esse partecipano il Responsabile del Fondo e il Direttore generale oltre ai consiglieri



La commissione finanziaria è attualmente composta:

Consigliere	Rosanna Agarossi
Consigliere	Massimo Ghilardi
Consigliere	Simone Migliarelli
Consigliere	Pasquale Ragone
Consigliere	Michele Sorge

Nel corso del 2012 la commissione si è riunita 12 volte per la trattazione dei seguenti argomenti: ribilanciamento dei mandati, verifica superamento limiti da mandato (TEV, VaR, detenzione corporate, etc.), proposta per la modifica delle convenzioni, analisi della gestione, procedura di verifica dell'AAS con la popolazione di riferimento, incontri periodici con i gestori.

La commissione organizzativa è attualmente composta:

Consigliere	Piero Bottale
Consigliere	Francesco Cormino
Consigliere	Rosa Mongillo
Consigliere	Nino Santilli
Consigliere	Francesco Napoletano

Nel corso del 2012 la commissione si è riunita 12 volte per la trattazione dei seguenti argomenti: regolamento del consiglio, bilancio 2012 e budget 2013, piano di comunicazione e formazione, revisione statutaria e dematerializzazione delle procedure di adesione con l'utilizzo del portale della P.A.

La funzione finanza

La Commissione di Vigilanza con le proprie disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento di marzo 2012 indica ai fondi pensione il sentiero da prendere per realizzare un ciclo continuo di attività che sul versante della gestione finanziaria .

Le disposizioni indicano quale struttura Interna debba provvedere, quali ruoli vadano formalizzati, quali sono gli elementi da considerare e le eventuali azioni da intraprendere.

Fondamentale diventa la gestione del rischio: quali rischi, cosa li determina, quali azioni sono necessarie, come presidiare alla gestione dei rischi identificati, come dotare la struttura di strumenti e soluzioni interne.

Le categorie del rischio sono essenzialmente due: rischio operativo (attività amministrative quale *pricing* /valorizzazione investimenti, segnalazioni di vigilanza, fiscalità, supero limiti 703, conflitto di interessi ecc.) e rischio di investimento (connesso al livello di perdita potenziale, di ogni *asset* e del portafoglio, livello di liquidità, mercati macro e settoriali ecc.). Sul rischio di investimento si passa da una condizione *ex post* di controllo dei limiti concessi al gestore (volatilità, VaR, benchmark, diversificazione ecc) ad una condizione *ex ante* o almeno in itinere nello svolgimento della azione di investimento del patrimonio conferito ai gestori.

Sul rischio operativo il fondo è in grado di ricevere le informazioni settimanali da tre fonti: depositaria, gestori, service. Ciò determina la condizione di verificare direttamente la congruità dei dati e le informazioni ricevute.



E' fondamentale che Espero corrisponda adeguatamente ai propri compiti ed in questo senso sin dal 2011 il Consiglio di Amministrazione precedente ha deciso di investire nella funzione finanza individuando la risorsa umana da dedicarvi e le risorse in strumenti e programmi di analisi dei mercati e dei titoli. Ciò ha comportato un significativo esborso di dollari al provider Bloomberg e il software di acquisizione dei dati giornalieri del valore del portafoglio e della sua scomposizione acquisendo giornalmente un NAV tecnico (valore del patrimonio).

Tale scelta ha ricevuto il supporto della funzione finanza e del consigliere "costruttore" del comparto crescita.

Questi investimenti sono stati possibili grazie del risparmio sulla comunicazione periodica annuale agli associati.

Oggi la funzione finanza elabora in house per la commissione finanziaria report settimanali e regola per la direzione e la presidenza le informazioni necessarie alla supervisione della gestione del patrimonio assumendo nell'assetto organizzativo interno una specifica collocazione.

La gestione amministrativa

Nello sviluppo delle attività complessive dei servizi amministrativi il Fondo ha acquisito dal gestore un sistema accessibile via web che consente la consultazione della contabilità generale ed anche l'intervento del Fondo con riferimento alla attività amministrativa.

Tale funzione evoluta consentirà di procedere celermente anche con cadenza trimestrale alle verifiche di congruenza tra del budget amministrativo tra previsioni di spesa e andamento reale di queste permettendo interventi e aggiustamenti e la predisposizione delle previsioni annuali considerando molteplici variabili.

Tra le altre funzioni la generazione degli scadenari dei pagamenti, la verifica del piano dei conti fino alla visualizzazione del libro giornale ed eventualmente della sua stampa.

Il sistema è inoltre integrato con i sistemi che effettuano la gestione finanziaria del ciclo attivo e passivo del patrimonio del Fondo.

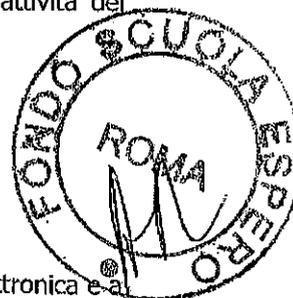
Riteniamo questo un cambio di passo necessitato nella gestione di tutte le informazioni amministrative e nella totale archiviazione elettronica di tutta la parte documentale connessa anche alla contrattualistica sottoscritta e alle sue scadenze con una particolare allocazione negli archivi elettronici del Fondo.

Consentirà una significativa autonomia nella disponibilità completa dei dati del service ed eventuali elaborazioni utili al consiglio di amministrazione.

Siamo infine convinti che tali nuove funzioni rappresentino un valido ausilio per la attività del collegio sindacale.

Il controllo interno

Nel corso dell'anno 2012, l'attività si è basata sulla raccolta del materiale a mezzo posta elettronica e ai incontri di approfondimento svolti presso la sede del Fondo.



Gli obiettivi perseguiti sono stati principalmente quelli di:

1. Verificare gli adempimenti formali a carico del Fondo;
2. Verificare lo stato di aggiornamento contabile;
3. Valutare lo stato delle procedure e delle operazioni effettuate in merito alle richieste di anticipazioni;
4. Valutare lo stato delle procedure e delle operazioni effettuate in merito alle richieste di cambio comparto.
5. Verificare le attività di competenza della Banca Depositaria.
6. Avviare un approfondimento sulle procedure di spesatura del Fondo.

Nel corso dell'anno 2012, durante i diversi incontri svolti presso il Fondo, il Controllo Interno ha avuto modo di valutare la rispondenza della struttura organizzativa del Fondo rispetto alle problematiche che di volta in volta si presentavano, valutando:

- a. in maniera adeguata e soddisfacente l'assetto organizzativo impostato;
- b. competente e flessibile il personale nell'approcciare i compiti assegnati, anche in relazione alla risoluzione di problematiche sottoposte direttamente dai singoli aderenti;
- c. adeguato il controllo delle problematiche operative derivanti dal TFS/TFR nei riguardi dell'aggiornamento delle singole posizioni individuali e nella fase di erogazione delle prestazioni richieste;
- d. positivamente la presenza di disposizioni chiare in merito alla gestione dei rimborsi spese;
- e. efficaci le attività di recupero e sistemazione delle contribuzioni pregresse implementate dal Fondo;
- f. necessari ulteriori approfondimenti in merito ai controlli implementati da parte di Banca Depositaria.

Situazione aderenti e amministrazioni scolastiche.

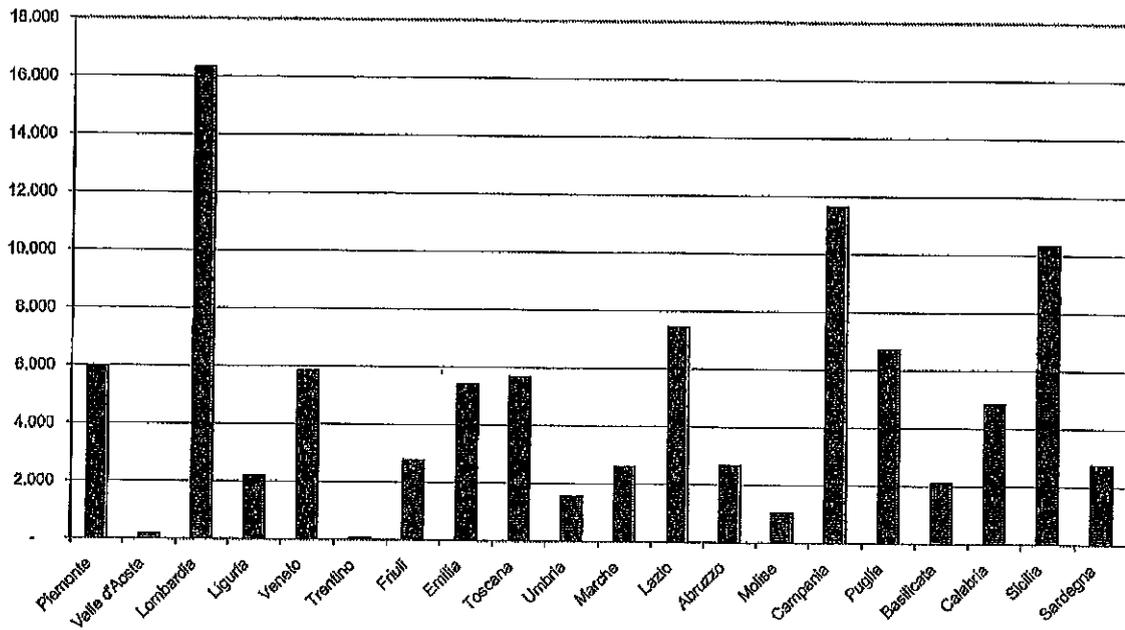
Alla fine del 2012 risultano referenti di Espero 10.672 posizioni amministrate relative ad amministrazioni scolastiche in incremento rispetto alle 11.467 del 2011.

Il numero degli associati attivi iscritti a libro soci al netto delle uscite realizzate nell'anno è di 98.307 con un incremento del 1,35% rispetto all'anno precedente.

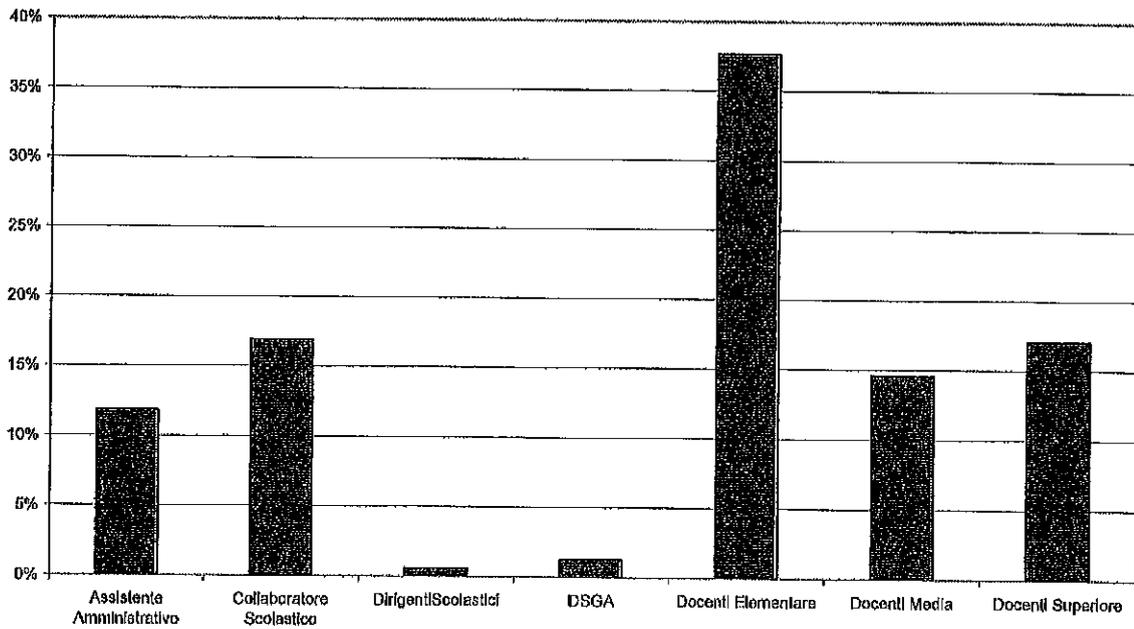
<i>Distribuzione per sesso</i>	
Maschi	Femmine
21,26%	78,74%



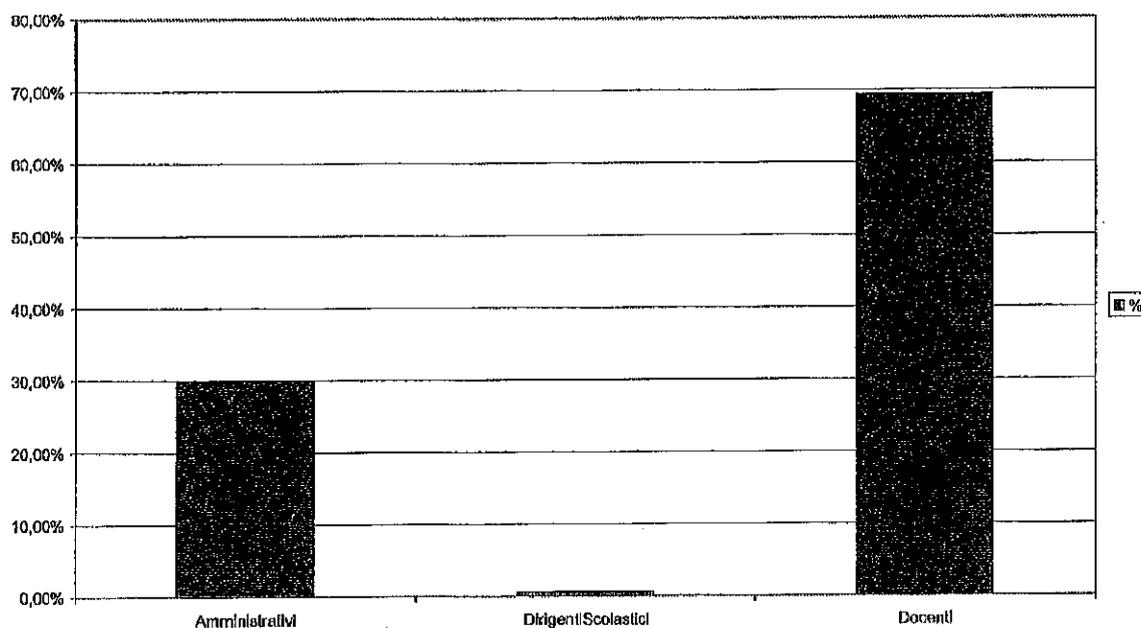
Distribuzione per regione



Composizione Iscritti



Composizione comparto



Gestione finanziaria del patrimonio.

La gestione finanziaria di Espero è suddivisa in due comparti, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio. (Per una illustrazione di maggior dettaglio vedasi la Nota Integrativa di Bilancio alle pagg. 7-9 in "linee di indirizzo sulla gestione delle risorse").

Valutazioni complessive sui mercati finanziari

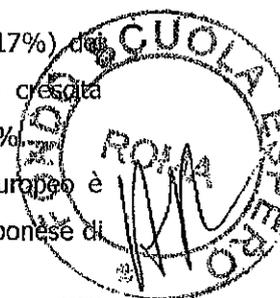
Il 2012 è stato un anno complessivamente positivo sia per le *asset class* azionarie che per quelle obbligazionarie. Il mercato dei titoli di stato italiani, dopo una pesante performance del 2011, ha recuperato nel corso dell'anno conseguendo un risultato del +20,46%, caratterizzato peraltro da una volatilità del 9,5%; la variabilità dei prezzi di questo mercato è rimasta infatti elevata per tutto il corso dell'anno e paragonabile a quella del mercato azionario europeo, che ha ottenuto nel corso del 2012 una performance del +19,3% ed una volatilità del 13,84%.

Il mercato dei titoli di stato governativi europei ha conseguito una performance superiore all'11,4% ed una volatilità del 2,66%, a conferma del fatto che il mercato governativo europeo ha contribuito positivamente alle performance del 2012.

Anche la componente *corporate* (emissioni di società) dei titoli obbligazionari europei ha avuto una crescita particolarmente buona per tutto il 2012, ottenendo un risultato superiore al 12,5% ed una volatilità del 2,89%.

Il mercato obbligazionario americano si è contraddistinto per un andamento positivo (+2,17%) dei titoli di Stato, e ampiamente positivo per i titoli corporate, superiore al 9%, con una crescita consistente nel secondo trimestre dell'anno, ed una volatilità annuale di poco superiore al 3,3%.

I mercati azionari sono stati generalmente molto positivi, considerando che il mercato europeo è cresciuto a ritmi superiori al 19%, quello americano del 16% (in valuta locale) e quello giapponese di



più del 21%. Le volatilità di questi mercati sono state elevate, rispettivamente del 13,8%, 10,5% e 22,7%. Il mercato azionario italiano ha conseguito una performance del 7,84%, inferiore a quelle appena elencate, ma con una volatilità paragonabile a quella del mercato nipponico (22,5%).

A fronte di queste notevoli performance, il mercato dei titoli "risk free" hanno avuto una performance dell'1,36% con una volatilità dello 0,36%.

Valutazioni della performance del gestore

La redditività totale del patrimonio del Fondo per l'anno 2012 è stata positiva sia per il comparto Crescita che per il comparto Garanzia. Il primo ha conseguito una performance del +7,26% ed il secondo del +6,89%.

Il comparto Crescita ha un profilo di gestione così composto:

- 20% da un mandato monetario,
- 30% da un mandato obbligazionario,
- 30% un mandato azionario,
- 20% da un mandato absolute - multi assets

ed è caratterizzato da un grado di rischio medio. L'obiettivo di rendimento reale (total return del portafoglio al netto della variazione dei prezzi al consumo medi annui dell'Istat) è pari al 2% medio annuo in un orizzonte temporale di 5 anni.

Dall'avvio della gestione finanziaria il comparto Crescita ha ottenuto un risultato del 19,1%, contro una performance del benchmark del +22,4% (inferiore del 3,3%). Nel 2012 la performance del comparto è stata superiore a quella del benchmark dello 0,1%.

Da una analisi approfondita riferita all'obiettivo di rendimento sopra menzionato rispetto ai risultati sin qui conseguiti, si evince che nel corso dei primi 45 mesi, il comparto Crescita ha generato una performance annualizzata al netto dell'inflazione del 2,58%, contro un obiettivo di rendimento reale del 2% (in un orizzonte temporale di 5 anni): rispetto all'obiettivo prefissato nella definizione dell'AAS il comparto ha conseguito un risultato superiore di oltre mezzo punto percentuale. Con riferimento all'ultimo triennio 2010-2012 il rendimento annuo composto a 3 anni del comparto Crescita è stato del 4,26%, contro il 4,90% del benchmark. La volatilità del comparto nel 2012 è stata del 2,29%, inferiore a quella del benchmark per il rispettivo periodo (2,41%); nel 2011 la volatilità del comparto è stata del 3,44% contro un 3,62% del benchmark; nel 2010 questi due stessi valori sono stati rispettivamente il 2,87% contro il 2,85%.

Nel triennio si conferma quindi un valore di volatilità in linea o inferiore a quello del benchmark. Un ulteriore indicatore di rischio monitorato della gestione finanziaria è il Value at Risk, che permette di valutare le perdite massime conseguibili in un determinato orizzonte temporale con un certo livello di probabilità. Rispetto alla stima effettuata in sede di definizione dell'Asset Allocation Strategica, in cui era stato valutato che il VaR compatibile sia stimato nel -8-10% con un orizzonte temporale di 1 anno e con un livello di probabilità del 99%, nel corso del 2012 le stime del Fondo hanno confermato che il VaR si è mantenuto fondamentalmente all'interno di tali parametri, contenendo pertanto il livello di rischio del comparto. La performance lorda realizzate nel corso del 2012 (ovvero al lordo della



commissioni di gestione e dell'imposta sostitutiva) dal comparto Crescita è di +8,25% contro il +8,16% del benchmark.

Nel valutare i risultati dei singoli mandati di gestione, i due mandati azionari, con i gestori **Pioneer ed Eurizon**, sono stati ovviamente i maggiori contributori di performance dell'anno, generando un risultato di +16,26% e +14,23%, superiore a quello del benchmark di +2,21% e +0,18% rispettivamente. Nel medesimo periodo la volatilità dei due mandati azionari è stata di 11,4% e 10,4%, leggermente superiore di quella del benchmark (10,3%). Dall'avvio della gestione finanziaria i due mandati hanno contribuito in totale con un +68% e +48% sulla performance del comparto per l'intero periodo. La performance annualizzata del mandato amministrato da Pioneer calcolato rispetto all'effettivo avvio del mandato è del +13,90% contro il +14,97% del benchmark; il mandato Eurizon ha conseguito una performance annualizzata del +13,18% verso il +14,03% del benchmark, sempre calcolato con riferimento all'effettivo avvio del mandato.

La componente obbligazionaria a medio-lungo termine del comparto crescita gestita da **Groupama**, ha generato nel 2012 una performance del +10,39%, confermandosi come seconda asset class contributrice di valore dell'anno. Il benchmark di riferimento ha conseguito una performance superiore dello 0,36%. Le volatilità del mandato obbligazionario e del rispettivo benchmark sono state pressoché identiche, assestandosi ad un valore del 3,2%. Dall'avvio della gestione finanziaria il mandato obbligazionario ha contribuito con un +20,37% sulla performance complessiva, contro un +23,33 del benchmark. La performance annualizzata calcolata rispetto alla data di implementazione del mandato è del +5,29% contro un +5,94% del benchmark.

Il mandato monetario del comparto Crescita è amministrato dal gestore **State Street**, che nel 2012 ha generato un risultato del +1,36% a fronte del +1,19% del benchmark. Il mandato in questione nell'ambito dell'Asset Allocation Strategica ha la funzione di cuscinetto, assorbendo eventuali shock di mercato in particolari momenti di volatilità. Investendo in un mercato con *duration* particolarmente corte il contributo alla performance non può per definizione essere significativo, benché nel corso del 2012 il suo contributo abbia superato il rispettivo risultato del benchmark. La volatilità annuale del mandato è di 0,47% contro lo 0,11 del benchmark, ed il contributo alla performance dall'avvio della gestione finanziaria è del +3,11% contro il 4,8% del benchmark. La performance annualizzata calcolata rispetto alla data di implementazione del mandato è del +0,86% contro un +1,33% del benchmark.

L'ultimo mandato che completa il comparto Crescita è quello amministrato da **Unipol** per la gestione *absolute return*. Questa componente del comparto ha avuto storicamente l'obiettivo di ricercare decorrelazione con le classi di attivo tradizionali, tipicamente obbligazionarie ed azionarie, amministrare nei mandati specializzati sopra citati.

Il Consiglio di Amministrazione di Espero Infatti ha, sin dalle fasi iniziali della definizione dell'AAS, considerato come i mercati tendono a comportarsi in modo non normale con una frequenza significativamente superiore a quanto ipotizzato dalle *best practice*: negli ultimi decenni eventi sistemici si sono verificati in media ogni 3-5 anni. Le crisi sistemiche sono per antonomasia non "previste" e quindi i portafogli hanno poche *chances* di mitigarne gli effetti. Tra l'altro i gestori si confrontano con il benchmark e, pertanto, non gestiscono il rischio assoluto, ma soltanto quello relativo. Sulla base di tali premesse si decise di inserire il mandato *absolute return* multi-asset.



L'obiettivo di decorrelazione implica un contenimento del rischio totale generato dagli altri mandati, in particolare durante i mercati *bear* e gli *shocks* allorché le correlazioni tra le diverse classi di attività tradizionali tendono ad aumentare. L'impianto di questo mandato è stato studiato per ottimizzare la scarsa disponibilità di masse gestite con l'efficienza di una gestione a ritorno assoluto: il mandato è infatti amministrato da Unipol che gestisce direttamente una posizione in titoli, ed investe per la parte rimanente in un fondo gestito da JP Morgan (JP Morgan Capital Preservation). La performance del mandato nel 2012 è stata del +1,14% contro il +2,41% del benchmark. Il delta negativo di performance è stato generato per tutto il 2012 dal fondo JP Morgan che ha contribuito negativamente al risultato finale, mentre la parte gestita in titoli ha generato performance positive. Dall'avvio della gestione finanziaria il mandato ha contribuito con un +8,11% sulla performance complessiva, contro un +10,07% del benchmark. La performance annualizzata calcolata rispetto alla data di implementazione del mandato è del +2% contro un +2,62% del benchmark. Il mandato è sottoposto ad un limited VaR del -2% che è stato rispettato nel corso di tutto il 2012.

Il comparto Garantito amministrato dal gestore **Ina-Generali** ha conseguito un risultato positivo nel 2012 pari al +6,89% contro un +1,06% del benchmark. Nel medesimo periodo la volatilità del mandato è stata del 3,3% contro lo 0,11% del benchmark. Il comparto Garantito si caratterizza per la garanzia offerta da Ina del 2,5% (da confrontare con il risultato annuo lordo conseguito dal gestore Generali), che si attiva al verificarsi degli eventi previsti dalla convenzione (tipicamente pensionamento, decesso, invalidità, riscatto, etc). L'elevata volatilità del mercato dei titoli di stato italiani ha generato particolare volatilità nel comparto, condizione che ha consentito anche il raggiungimento di un livello di performance dell'anno sensibilmente superiore a quella del benchmark. Dall'avvio della gestione finanziaria il mandato ha reso il +14,25%, contro un benchmark che ha reso il +5,40%. La performance lorda annualizzata da avvio di gestione è invece del +3,44% del mandato, contro il +1,40 del benchmark.

Un primo e banale confronto di questo ultimo dato, permette di accertare che la performance lorda annualizzata del comparto crescita è superiore a quella del comparto garantito: +5,84% del Crescita contro un +3,44% del Garantito.

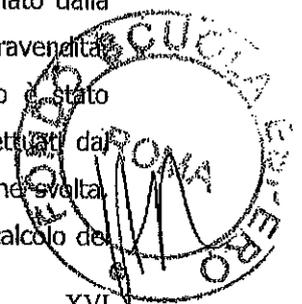
Gestione e costi dell'attività finanziaria e turnover di portafoglio

Nel corso dell'anno l'andamento dei costi di gestione (remunerazione dei gestori) ha generato nel complesso una incidenza in linea con l'andamento degli anni precedenti.

Il monitoraggio del turnover di portafoglio ha la finalità di verificare l'incidenza della compravendita dei titoli sul risultato complessivo della gestione. Ogni transazione infatti è sottoposta a costi di intermediazione che sono espliciti per i titoli azionari, ed impliciti per i titoli obbligazionari: nel primo caso alla transazione viene applicata una commissione che è determinata generalmente in misura percentuale dell'importo negoziato; nel secondo caso il costo della transazione è determinato dalla differenza tra il prezzo *bid* ed il prezzo *ask* del titolo determinato al momento della compravendita.

L'indicatore del turnover di portafoglio sintetizza il numero di volte in cui il portafoglio è stato movimentato nel corso dell'anno, ovvero quanti acquisti e vendite di titoli sono stati effettuati dal gestore nel corso dell'anno. E' pertanto una misura dell'intensità dell'attività di negoziazione svolta.

L'autorità di vigilanza è intervenuta nel febbraio 2012 fornendo la sua interpretazione del calcolo del



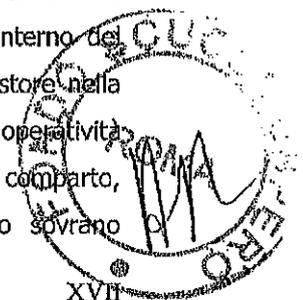
turnover, ed indicando ai fondi pensione la modalità con cui devono procedere al calcolo di tale indice: l'Indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno ed il patrimonio medio gestito; in questa definizione di Covip i rimborsi dei titoli di debito sono equiparati a vendite. Un livello di turnover di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti; un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

L'indicatore del turnover del comparto Crescita è passato da un valore di 1,141 del 2011 ad un valore di 0,989 del 2012, mostrando quindi una progressiva riduzione dell'incidenza dell'attività di compravendita. Il Fondo infatti, oltre alla verifica sulle controparti utilizzate dal gestore nelle attività di trading al fine di controllare che le operazioni non si concentrino su pochi soggetti e che non si compiano operazioni con le controparti del gruppo del gestore, interviene sui gestori che manifestano una elevata propensione al turnover. Il monitoraggio del Fondo deve infatti considerare che i gestori hanno generalmente un benchmark di riferimento con il quale devono costantemente confrontarsi: i movimenti di mercato determinano una continua ridefinizione dei pesi dei titoli all'interno del benchmark, ai quali il gestore deve necessariamente adeguarsi; la valutazione del Fondo non può prescindere da tali considerazioni e dallo stile di gestione adottato dal gestore medesimo, prima di intervenire con vincoli imposti nelle convenzioni. A seguito di questo processo di valutazione, nel corso del 2012 è stata modificata la convenzione con il gestore azionario Pioneer per introdurre un meccanismo disincentivante che limita il superamento della soglia di 1,5, ritenuto adeguato allo stile di gestione ed ai processi di adeguamento al benchmark. Il risultato di questo intervento normativo interno ha permesso di ottenere la riduzione dell'indice di turnover sopra menzionato. Come conseguenza di tale intervento anche le compravendite nel mercato azionario si sono ridotte rispetto al 2011, non solo in percentuale sul patrimonio, ma anche in valore assoluto, passando da un controvalore di 284 milioni di euro del 2011 ad un valore di 281 milioni di euro del 2012, nonostante il patrimonio amministrato sia in costante crescita. Un ulteriore effetto di questo intervento è stata la riduzione delle commissioni di negoziazione sui titoli di capitale da 375.489 euro del 2011 a 310.154 euro nel 2012, nonché la loro incidenza che si abbassa da 0,132% del 2011 a 0,110% del 2012 (vedi tabella a pagina 32 della nota integrativa). Sempre con riferimento al tasso di rigiro del portafoglio, gli altri mandati non hanno subito modifiche di rilievo rispetto agli anni passati.

Il comparto Garantito storicamente ha avuto un tipo di gestione che non ha generato turnover elevate e nel 2012 ha registrato un tasso del 0,252 in incremento rispetto a quello dell'anno precedente 0,173. La componente principale del turnover di questo mandato è determinata dai titoli in scadenza.

Adeguamento delle convenzioni di gestione

Oltre alla modifica della convenzione del gestore Pioneer per limitarne il turnover, nel 2012 è stata adeguata anche la convenzione con il gestore del mandato monetario State Street, all'interno del comparto Crescita. L'intervento è stato deciso per ampliare lo spazio di manovra del gestore nella diversificazione, al fine di ridurre il rischio di singole classi di attivi e di ricercare margini di operatività più ampi; l'intervento non ha modificato la definizione dell'Asset Allocation Strategica del comparto, ma ha consentito un miglioramento nell'efficienza del mandato. La crisi del debito sovrano



dell'Eurozona ha infatti determinato la perdita delle caratteristiche di "risk free" dei titoli di Stato dei Paesi cosiddetti "divergenti": predomina in tali attività la componente di rischio credito, come si evince dalla sensitività degli stessi ai fattori macro quali la crescita economica e le variazioni dei tassi di interesse. Tale "break" del profilo di rischio della suddetta tipologia di investimento ha per conseguenza determinato che l'affidabilità della controparte non è di per sé un requisito dell'emissione governativa Euro. Questa valutazione delle dinamiche strutturali del mercato finanziario era già parte integrante della definizione dell'AAS di Espero sin dall'avvio della gestione finanziaria nel 2009: si partiva dalla considerazione che il *credit crunch* del 2008 aveva generato a livello globale una dicotomia tra settore pubblico (Stati) altamente indebitato e settore privato (aziende e famiglie) in tendenziale riduzione del debito ed aumento delle disponibilità liquide. Tale riflessione si era tradotta sia nella scelta di benchmark obbligazionari multi-settoriali sia prevedendo che il mandato monetario potesse investire in titoli *corporate*, stante il vincolo di rating ed il contenimento del rischio tasso di interesse. Per quanto riguarda il mandato monetario, coerentemente con le scelte iniziali e con le valutazioni susseguite, il Fondo ha valutato opportuno conferire al gestore un ampliamento del grado di libertà tattico di rotazione degli investimenti tra i diversi settori del mercato obbligazionario aumentando il limite di investimento in titoli corporate dal 30% al 65%, mantenendo invariato il vincolo di rating (*investment grade*) ed introducendo esplicitamente il vincolo di diversificazione tra i diversi settori economici nonché stabilendo un limite al peso delle singole emissioni ed emittenti (modulato in funzione dei livelli di rating assegnati ed al tipo di emittente).

Monitoraggi interni

Il Fondo si è dotato nel corso del 2012 di una licenza del data provider Bloomberg che gli consente di svolgere in autonomia numerose analisi di valutazione del portafoglio con particolare riferimento all'analisi del rischio. In particolare vengono costantemente monitorati i valori del Value at Risk del portafoglio del comparto Crescita, al fine di verificarne l'evoluzione nel tempo in funzione degli eventi che condizionano i mercati, controllando che il suo valore non ecceda quei valori del - 8-10% ritenuti coerenti con la definizione dell'Asset Allocation Strategica definita in sede di avvio della gestione finanziaria e confermata nel corso del 2012. Il VaR infatti misura l'entità della massima perdita potenziale che, in condizioni di mercato "normali", il portafoglio può subire in un determinato orizzonte temporale con un predefinito livello di confidenza. Ad esempio un indice di VaR pari a -8% (99; 12mesi) indica che, con una probabilità del 99%, la massima perdita potenziale del portafoglio su un orizzonte temporale di dodici mesi non supera il - 8%. Queste misurazioni richiedono algoritmi di calcolo complessi che utilizzano diverse metodologie (storiche, Montecarlo o parametriche) e sulla base delle quali si ha la sensibilità del rischio cui è sottoposto il portafoglio. Un ulteriore indicatore monitorato costantemente è il CVaR (*Conditional Value at Risk*): misura la perdita media attesa nel caso in cui, nell'esempio prima menzionato, si superasse il -8% ovvero nell'1% (100%-99%) di probabilità residua; questo indicatore fornisce una stima di cosa potrebbe accadere in quell'1% di probabilità non stimato dal precedente indicatore. L'utilizzo di Bloomberg consente anche di effettuare *stress test* sul portafoglio, sempre al fine di analizzare i fattori di rischio cui è sottoposto il portafoglio in situazioni estreme di mercato.



Il Fondo calcola autonomamente le performance dei mandati e dei comparti ed i principali Indicatori di rischio classici, monitorando anche quelli sottoposti a vincoli all'interno dei mandati di gestione, quali la *Tracking Error Volatility* ed il VaR.

L'andamento della gestione dei due comparti

	Rendimento Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. dal 1/5/09*
	ottobre-12	novembre-12	dicembre-12			
COMPARTO CRESCITA	-0,06%	0,59%	0,58%	1,11%	7,26%	19,12%
Benchmark	-0,13%	0,59%	0,37%	0,82%	7,17%	22,44%
<i>differenza</i>	0,07%	0,00%	0,21%	0,29%	0,09%	-3,32%
COMPARTO GARANZIA	-0,30%	0,49%	0,12%	0,92%	6,89%	10,38%
Benchmark	-0,03%	0,02%	0,02%	0,06%	1,06%	4,55%
<i>differenza</i>	-0,27%	0,47%	0,10%	0,86%	5,83%	5,83%
<i>TER</i>	0,18%	0,02%	0,61%	0,83%	2,75%	1,71%

* data dalla quale erano operative tutte le gestioni patrimoniali

COMPARTO CRESCITA

Capitale in gestione

€ 421,470,952.76

Mandato Azionario: Capitale in gestione € 133,065,968.69 31,57%

Benchmark: 100% MSCI WORLD TR

Capitale in gestione	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi
	ottobre-12	novembre-12	dicembre-12			
€ 71,513,691.01						
Pioneer (dal 8/5/09)	-0,80%	0,54%	1,82%	1,55%	16,26%	16,26%
Benchmark	-1,39%	0,91%	0,50%	0,01%	14,05%	14,05%
<i>differenza</i>	0,59%	-0,37%	1,32%	1,54%	2,21%	2,21%
€ 61,552,277.68						
Erizon (dal 8/5/09)	-1,20%	1,12%	0,13%	0,09%	14,23%	14,23%
Benchmark	-1,39%	0,91%	0,50%	0,01%	14,05%	14,05%
<i>differenza</i>	0,19%	0,26%	-0,37%	0,08%	0,18%	0,18%



Contributo di ciascun gestore alla performance assoluta del comparto

	Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno
COMPARTO CRESCITA	1.11%	7.26%
Pioneer - Azionario	0.26%	2.62%
Eurizon - Azionario	0.01%	2.00%
Unipol - Abs. Return	0.08%	0.22%
GroupAMA - Obbligaz.	0.90%	3.05%
State Street - Monet.	0.02%	0.25%

Contributo di ciascun gestore all'extra-performance del comparto rispetto al benchmark

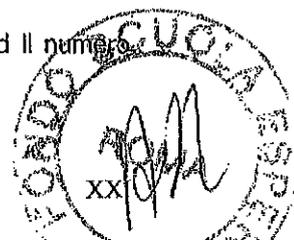
	Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno
COMPARTO CRESCITA	1.11%	7.26%
Benchmark	0.82%	7.17%
differenza	0.29%	0.09%
Pioneer - Azionario	0.26%	0.33%
Eurizon - Azionario	0.01%	0.02%
Unipol - Abs. Return	0.01%	-0.24%
GroupAMA - Obbligaz.	0.04%	-0.10%
State Street - Monet.	0.01%	0.02%

Valore-quota

La quota rappresenta l'unità di misura del valore al netto dei costi e della imposta sostitutiva del patrimonio ed è l'indicatore dei risultati realizzati con la gestione che si riverberano sulla posizione individuale.

Alla data del 31.12.2012 il valore della quota dei comparti nei quali si articola Espero ed il numero delle quote in essere a fine esercizio sono illustrati,

- Per il comparto "crescita" alla pagina 25 della Nota Integrativa di bilancio

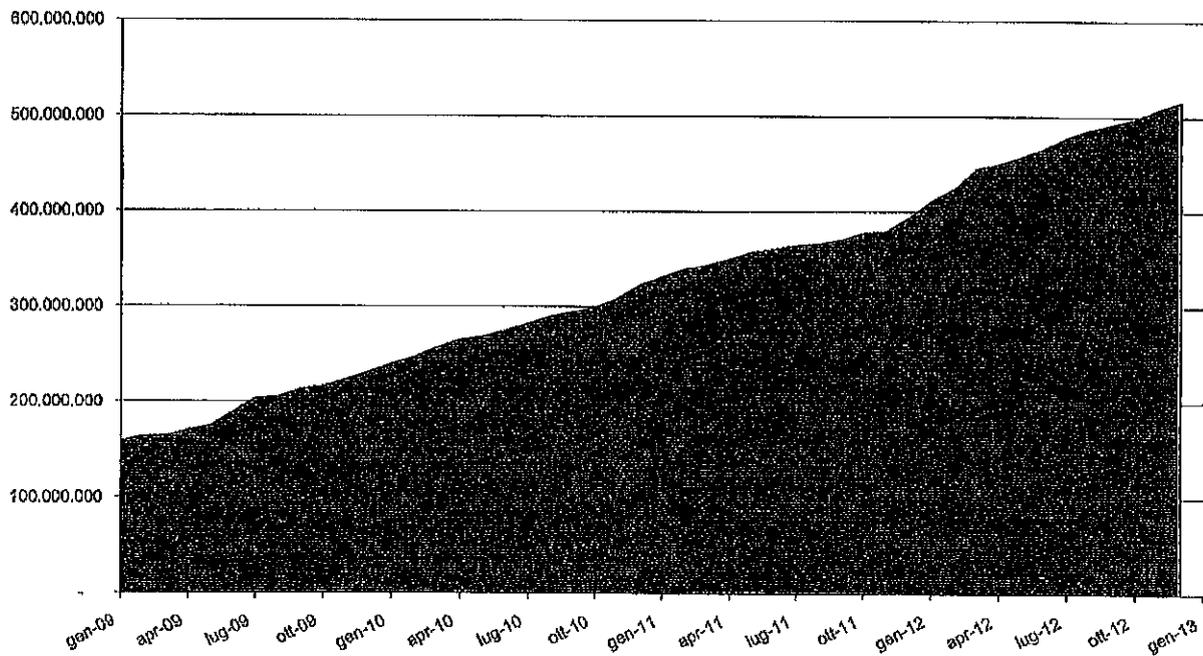


- Per il comparto "garanzia" alla pagina 45 della Nota Integrativa di bilancio

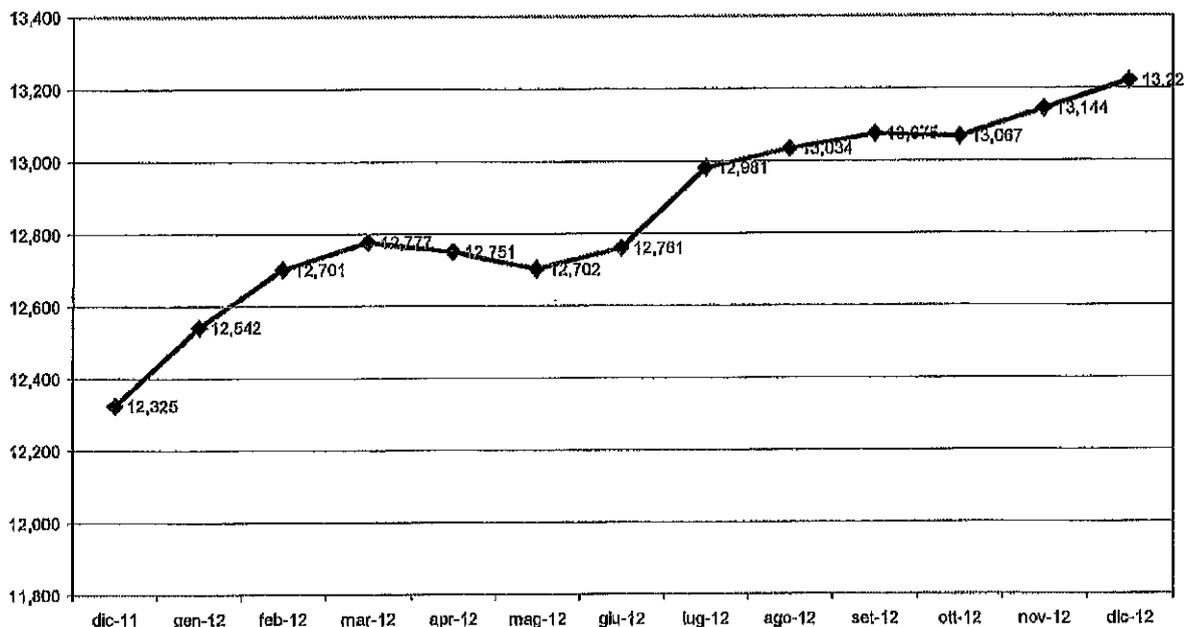
In termini comparativi il valore quota dei due comparti rispetto a quello dell'anno precedente registra le seguenti informazioni:

Comparti	31.12.2012	31.12.2011
Crescita	13,220	12,325
Garanzia	12.208	11.421

ANDP Cumulato

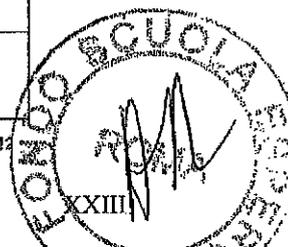
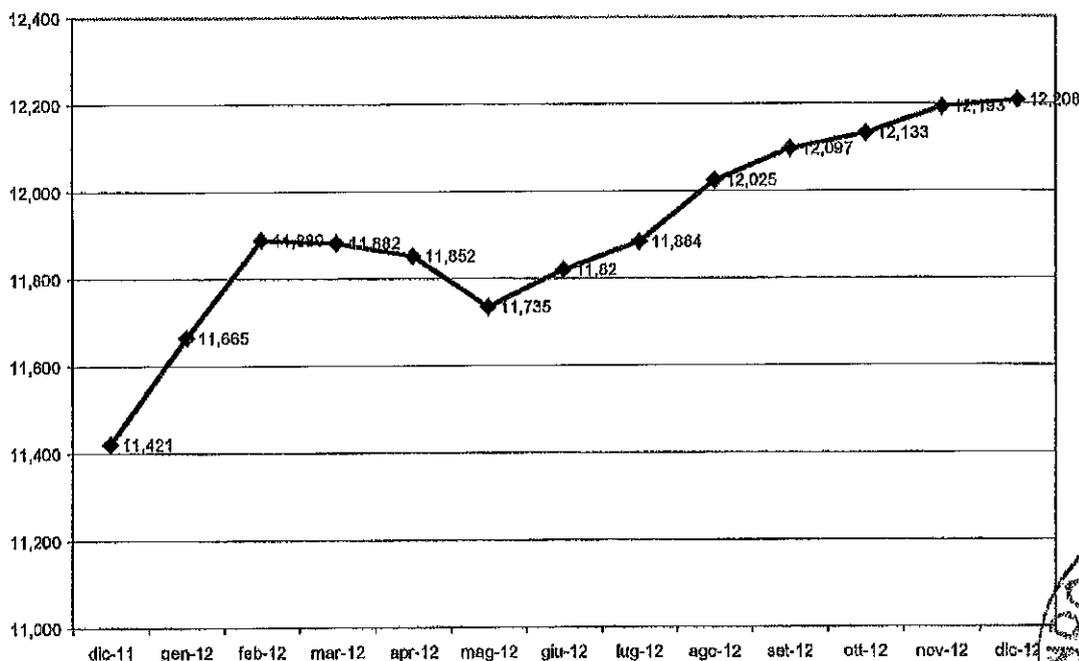


Andamento valore quota Comparto Crescita



Il valore quota è passato da 12,325 euro del 31 dicembre 2011 a 13,220 euro del 31 dicembre 2012, con un incremento di 7,26%. Il rendimento lordo dei capitali investiti è stato dello 8,246%, mentre quello del benchmark di 8,158%. Gli oneri della gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato rispettivamente lo 0,11% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto (come da calcolo dettagliato del TER nella nota informativa).

Andamento valore quota Comparto Garanzia



Il valore quota è passato da 11,421 euro del 31 dicembre 2011 a 12,208 euro del 31 dicembre 2012, con un Incremento di 6,89%. Il rendimento lordo dei capitali investiti è stato dello 7,379%, mentre quello del benchmark di 1,194%. Gli oneri della gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato rispettivamente lo 0,20% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto.

Andamento nell'anno dei valori quota mensili del comparto crescita e del comparto garanzia

Crescita		
data	valore quota	Attivo Netto Destinato a Prestazioni
dic-10	12,285	269.821.596
dic-11	12,325	325.351.046
gen-12	12,542	339.115.941
feb-12	12,701	348.781.684
mar-12	12,777	365.739.458
apr-12	12,751	370.510.618
mag-12	12,702	376.257.923
giu-12	12,761	382.861.666
lug-12	12,981	393.114.054
ago-12	13,034	398.780.984
set-12	13,075	403.389.366
ott-12	13,067	407.301.449
nov-12	13,144	415.538.037
dic-12	13,22	421.568.720

Garanzia		
data	valore quota	Attivo Netto Destinato a Prestazioni
dic-10	11,392	52.888.484
dic-11	11,421	68.037.710
gen-12	11,665	72.220.291
feb-12	11,889	75.129.504
mar-12	11,882	78.823.930
apr-12	11,852	80.180.900
mag-12	11,735	81.355.069
giu-12	11,82	83.515.972
lug-12	11,884	85.165.586
ago-12	12,025	87.537.694



set-12	12,097	89.070.158
ott-12	12,133	90.575.647
nov-12	12,193	92.875.184
dic-12	12,208	94.286.264

Titoli detenuti in portafoglio:

Per il comparto "crescita" la nota integrativa di bilancio alle pag. 27-29 li dettaglia per tipologie riferite a titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali, titoli di debito non quotati, titoli di capitale quotati, quote di OICR, derivati, per distribuzione territoriale, per valuta oltre all'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio

Per il comparto garanzia si veda alle pag. 46-47 della Nota Integrativa.

Situazioni di conflitto di interessi

Si rimanda alla Nota Integrativa di bilancio (pag. 34 per "Crescita" e pag 47 per "Garanzia") segnalando che la posta più significativa è riferita al gestore JPMorgan che opera attraverso l'OICR "JPMorgan Capital Preservation" di propria emissione.

Riguardo al comparto "Garanzia" si segnala un titolo emesso da Generali per controvalore di € 423.000 su un patrimonio gestito di 94 mln.

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

Il Fondo esercita un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone consistenza ed andamento.

La gestione previdenziale.

Nel corso dell'anno si sono registrati n. 960 movimenti in uscita per un importo pari a € 6.271.122 a fronte di € 5.428.027 dell'anno 2011.

Riscatti e Trasferimenti		
	2012	2011
Riscatti	960	717
Trasferimenti in	14	18
Trasferimenti Out	5	6

Contributi **progressi** riconciliati nel corso del 2012.



Nel corso del 2012 il Fondo ha continuato a svolgere un'attività straordinaria di Investigazione sulle partite contributive non riconciliate, utilizzando due risorse interne: la prima si occupa di Investigare sulle pendenze ordinarie e tendenzialmente maturate nel corso dell'anno corrente, mentre la seconda ha Investigato sulle partite pregresse a partire dall'anno 2005.

Con riferimento al periodo 2005 - ottobre 2011 il processo di Investigazione intrapreso anche per l'anno 2012 ha portato alla sistemazione di oltre 150 mila euro di incassi contributi non riconciliati a favore degli Iscritti del Fondo, a testimonianza della fattiva attività intrapresa dal Fondo.

Più in dettaglio, escludendo l'anno 2011, le attività di recupero di competenze pregresse si sono sviluppate secondo la tabella seguente, nella quale sono esposti per singolo anno/mese gli importi che hanno trovato sistemazione nel corso dell'anno corrente.

Mese	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
01			139.19	344.56	78.20	887.75	2'237.42
02		158.35	607.04	484.68	156.46	224.74	1'520.43
03		143.44	634.58	262.80	427.05	304.66	2'203.72
04		493.46	1'879.53	604.92	201.94	344.62	3'687.83
05		1'075.32	1'708.26	298.76	332.69	543.60	2'914.49
06		878.78	1'718.42	1'026.47	265.85	912.65	21'700.41
07		1'017.87	2'401.56	2'410.38	136.54	801.23	62'677.71
08		227.63	509.44	74.62	-	1'081.68	4'062.63
09		139.15	189.12	-	-	254.83	4'241.26
10		168.44	1'658.72	264.90	-	994.23	9'454.29
11		294.91	465.30	173.97	237.53	538.69	-
12		1'323.20	1'211.05	341.17	696.12	1'516.38	-
Totale	0.00	5'920.55	13'122.21	6'287.23	2'532.38	8'405.06	114'700.19

TOTALE 150'967.62
150'967.62

La struttura operativa dedicata e gli interventi resi sono positivamente stati documentati dalla relazione del Controllo Interno per l'anno 2012.

Per quanto attiene la raccolta dei contributi ripartiti per fonte

	2012	2011
Contributi Aderenti	49.004.589	46.270.925
Contributo Datore	24.549.860	23.164.180
Flusso di TFR Reale	26.897.481*	4.447.952*
Totale Flussi Annui	100.451.930	69.437.116
Totale Patrimonio al 31.12	515.854.983	393.388.756
Totale TFR virtuale presso Inpdap/Inps	567.608.805**	458.751.575

*rappresenta essenzialmente il TFR reale ricevuto da Inpdap, riconciliato nel corso dell'anno.

**Il dato si riferisce alle posizioni di settembre 2012, ultima data comunicata da Inps.

Oneri della gestione amministrativa e finanziari dell'anno 2012 previsione di spesa 2013

Per il dettaglio della gestione amministrativa si rimanda alla Nota Integrativa in "informazioni sul conto economico" (da pag 19 a pag 22).



La situazione per grandi capitoli comparata con il dato del precedente esercizio :

	2012	2011
<i>Servizi amministrativi da terzi</i>	<i>355.590</i>	<i>290.833</i>
<i>Spese generali e amministrative</i>	<i>599.602</i>	<i>793.841</i>
<i>Personale</i>	<i>500.313</i>	<i>464.191</i>
<i>Ammortamenti, storni, oneri div</i>	<i>134.888</i>	<i>31.102</i>
<i>Totale spese amministrative</i>	<i>1.590.393</i>	<i>1.579.967</i>

La chiusura contabile dell'anno registra sul capitolo entrate a copertura degli oneri amministrativi € 1.718.446 composti per € 1.711.821 da quote associative e per € 6.625 da quote di Iscrizione una tantum.

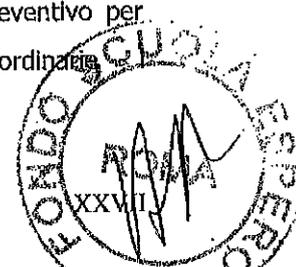
L'incidenza delle spese amministrative sull'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere dello 0,31% %, in diminuzione rispetto all'esercizio 2011 nel quale tale incidenza era pari allo 0,41%.

In valore assoluto la quota associativa media annuale di Espero nel 2012 è pari a € 17,24 annuali (+4% rispetto al valore 2011).

Per raffronto le quote associative dei 7 maggiori fondi negoziali vanno da € 16 per Cometa a € 24 per Fonchim.

Alcune brevi notazioni:

- La gestione registra alcune variazioni rispetto al preventivo dell'anno sia dal lato entrate che dal lato uscite.
- Dal lato entrate la variazione positiva ammonta a + € 68.446.
- Dal lato uscite le risultanti nell'avanzo di gestione sono afferenti al risparmio di € 77.820 (su € 90.000 preventivati) in ragione dall'accordo con Mef per l'utilizzo del portale della P.A. all'invio della certificazione della posizione Individuale di ciascun associato al 31.12.12.
- Sempre dal lato uscite rileva come a fronte di una previsione di uscite pari a € 170.000 afferenti il piano di comunicazione, la stampa di nuovo materiale informativo e la formazione dei delegati ne sono state effettivamente spesi € 30.145 per la ricerca motivazionale base di partenza del piano rinviando all'esercizio 2013 l'importo residuo
- Altri risparmi di spesa del capitolo spese per il funzionamento riguardano la nuova sede per la quale il canone dei mesi di novembre e dicembre 2012 (circa € 20.000) viene corrisposto a INAIL nel 2013. Ulteriori riduzioni sul capitolo riguardano altre voci per importi minori.
- Nel complesso l'avanzo di esercizio pari a € 245.047 viene considerato come risconto da inserire nelle previsioni di spesa per l'anno 2013 in considerazione dei citati rinvii di spesa per la attività di promozione del fondo e del canone di locazione INAIL. Va infine tenuto conto con riguardo alla situazione di cassa che nel 2012 sono state pagate fatture per trasloco, ristrutturazione ambienti della nuova sede e acquisto di mobili e attrezzature (per un totale di circa € 100.000) per le quali sono previsti a bilancio a ammortamenti imputati su base pluriennale.
- Il Consiglio alla luce di quanto specificato ritiene di mettere a risconto nel preventivo per l'esercizio dell'anno 2013 l'avanzo sopradetto considerando inoltre spese straordinarie e costi relativi al procedimento elettorale del 2014 per il rinnovo degli organi sociali.



- Il consiglio infine sta valutando la praticabilità della istituzione di un fondo straordinario alimentato da futuri risconti per l'intervento in caso di eventi particolari di sostegno a associati particolarmente disagiati. Tale problematica va necessariamente sottoposta alla Autorità di vigilanza per la valutazione di realizzabilità.

Quanto ai costi della gestione finanziaria ripartiti per comparto essi risultano così composti

	2012		2011	
	Crescita	Garanzia	Crescita	Garanzia
<i>Commissioni al gestori</i>	472.155	190.733	365.305	138.254
<i>Banca depositaria</i>	75.751	14.938	63.969	11.924
<i>Advisor</i>	13.659	4.491	13.898	4.102
<i>Totale</i>	561.565	210.162	443.172	154.280
<i>Incidenza su ANDP</i>	0,13%	0,22%	0,14%	0,23%

Previsione di spesa per l'anno 2013

Il Consiglio di Amministrazione per l'anno 2013 ha predisposto il budget amministrativo di spesa. Si indicano di seguito le voci di spesa fondamentali del preventivo 2013 comparate con la chiusura del 2012.

	2013	2012
SERVIZI AMMINISTRATIVI (1)	360.000	353.000
ORGANI SOCIALI (2)	191.000	200.700
PERSONALE (3)	480.000	500.300
SEDE (locazione e spese 10/12 per 2012)	132.000*	65.000
CONTRATTI SERVIZI OUTSOURCING (4)	171.000	108.700
FUNZIONE FINANZA (5)	48.000	20.000
PIANO DI SVILUPPO (6)	181.000	30.000
FUNZIONAMENTO OPERATIVO (7)	119.000	90.000
REVISIONE BILANCIO (8)	25.500	24.500
QUOTE DI ASSOCIAZIONE (9)	65.000	61.700
AMMORTAMENTI	35.000	33.000

* contributo di partecipazione dei fondi Sirio e Perseo

1. Gestione posizioni, prestazioni, bilancio
2. Compensi, gettoni e rimborsi dei 18 consiglieri di amministrazione e 4 sindaci. Rimborso delegati.
3. Direttore, un dirigente, un quadro, tre dipendenti e un part time. Costo complessivo



4. Controllo interno e *compliance, advisor* finanziario, sistemi, sicurezza 231, Mefop, paghe.
5. Provider Bloomberg , investimenti sostenibili, flussi giornalieri del portafoglio in gestione .
6. Piano di promozione adesioni, materiale divulgativo, Iniziative di formazione, spese referenti.
7. Telefono, pulizie, materiale di consumo, postali varie, telefoniche, illuminazione, cancelleria ecc.
8. Società di revisione
9. Contributo annuale COVIP € 40.000 Assofondipensione € 10.000

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Nel corso del mese di gennaio il consigliere Massimo Zennaro di parte datoriale ha presentato le proprie dimissioni per motivi di salute che rappresentano impedimento a partecipare alle riunioni dell'organo collegiale.

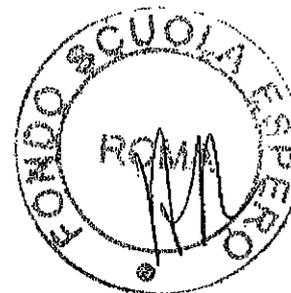
Nel mese di febbraio secondo le procedure previste dalla commissione di vigilanza è stato pubblicato su due giornali nazionali un bando per la selezione di un gestore del mandato *absolute return*. Tale mandato è stato innovato rispetto al precedente inserendo la funzione di *overlay* con riguardo al controllo del rischio del comparto crescita.

Signore e signori soci e delegati

Ritenendo con la relazione illustrata di avere assolto ai compiti assegnati dall'atto istitutivo e dallo statuto, invito a nome del Consiglio di Amministrazione i componenti dell'Assemblea ad approvare il Bilancio dell'esercizio 2012 e la relazione sulla gestione.

Rivolgo un vivo ringraziamento agli associati, alle organizzazioni sindacali e ai loro delegati, alle amministrazioni scolastiche che collaborano quotidianamente con il Fondo.

FONDO SCUOLA ESPERO
FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
IL PRESIDENTE

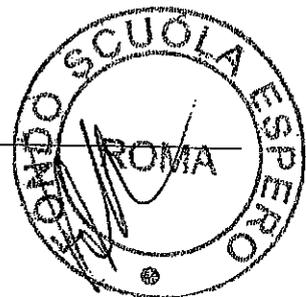




**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012

Via Aniene, 14 – 00198 Roma



Consiglio di Amministrazione

Presidente

Renato Berretta

Vice Presidente

Carlo Alberto Belloni

Consiglieri

Rosanna Agarossi

Pero Bottale

Carlo Alberto Bruno

Francesco D'Assisi Cormino

Gilberto De Santis

Antonio Di Paolo

Massimo Ghilardi

Stefano Listanti

Simone Migliarelli

Rosa Mongillo

Francesco Napoletano

Pasquale Ragone

Nino Santilli

Michele Sorge

Francesco Vallacqua

Massimo Zennaro

Collegio sindacale

Presidente

Giuseppe Silvestri

Componenti

Silvano Furegon

Antonia Inguaggiato

Alessandra Vasale

Responsabile del Fondo

Francesco Vallacqua

Direttore Generale

Roberto Abatecola

Società di revisione

KPMG S.p.A.



**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

c.f. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
BILANCIO**

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico



1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	534.242.918	388.302.581
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	80.173	928.217
40	Attività della gestione amministrativa	20.594.173	18.398.670
50	Crediti di imposta	-	25.459
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		554.917.264	407.654.927
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passività della gestione previdenziale	15.527.004	12.739.260
20	Passività della gestione finanziaria	19.119.244	267.271
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	80.173	928.217
40	Passività della gestione amministrativa	735.203	315.729
50	Debiti di imposta	3.600.657	15.695
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		39.062.281	14.266.172
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	515.854.983	393.388.755
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	13.275.603	11.125.307
	Contratti futures	-2.743.890	336.680
	Valute da regolare	11.672.326	3.705.888

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	91.532.615	69.139.405
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	35.212.710	2.108.958
40	Oneri di gestione	-753.577	-579.452
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	34.459.133	1.529.506
60	Saldo della gestione amministrativa	86.162	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	126.077.910	70.668.911
80	Imposta sostitutiva	-3.611.682	9.764
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	122.466.228	70.678.675



3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A.

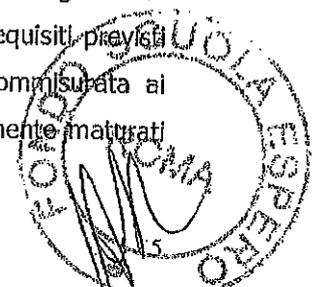
Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziata delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cilda, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.



Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a ICBPI, mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Prevnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

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

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

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione: Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento pari al 2,5% annuo al lordo dell'imposta. Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore, verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito. La garanzia opera per gli aderenti che avranno mantenuto la loro posizione nel comparto sino al 31 marzo 2014. Inoltre la garanzia è prevista qualora, prima della data suddetta, si realizzi in capo agli aderenti del suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- a) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- b) decesso;
- c) invalidità permanente che comporti una riduzione della attività lavorativa inferiore al 33%;
- d) cessazione della attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazione della posizione per spese sanitarie ai sensi del decreto;
- f) riscatto a seguito dei requisiti di perdita di partecipazione.

Orizzonte temporale: Orizzonte di investimento breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Grado di rischio basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine con una componente di azioni residuale o nulla.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo investimento grade.

Area geografica di investimento: euro.



Rischio cambio: coperto.

Benchmark: JP Morgan Cash Index Euro Currency a 3 mesi.

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Ina Assitalia con sede a Roma e con delega di gestione a Generali Asset Management.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: Il comparto si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione reale del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo. Prevede un controllo del rischio anche attraverso l'introduzione di tecniche di gestione dinamica.

Orizzonte temporale: Orizzonte di investimento medio (oltre a 5 anni).

Grado di rischio: Grado di rischio medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del Fondo prevede un portafoglio investito in tre mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 30% in obbligazioni tendenzialmente dell'area euro; 20% in strumenti del mercato monetario. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile della attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR; titoli di Stato. E' previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo Investment grade; investimenti in titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

- 20% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor;
- 30% Citi Euro Big Bond Index;
- 30% MSCI World;
- 20% JP Morgan Cash Indice Euribor + 120 bp.

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.



Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: Eurlizon Capital SGR; Pioneer Investments; State Street Global Advisor; Groupama AM; Unipol Gruppo Finanziario, con delega per la parte azionaria e obbligazioni corporate a JP Morgan Londra.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", ICBPI, con sede legale a Milano, corso Europa, 18.

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

CLASSE CESPITE	ALIQUTA DI AMMORTAMENTO
Macchine attrezzature d'ufficio	20%
Mobili e arredamento d'ufficio	12%
Spese su immobili di terzi	8,33%

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli



comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 10.672 unità, per un totale di 98.307 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2012	ANNO 2011
Aderenti attivi	98.307	96.993
Amministrazioni scolastiche	10.672	11.467

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 98.307

Comparto Crescita: 74.106

Comparto Garanzia: 24.201

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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



	COMPENSI 2012	COMPENSI 2011
AMMINISTRATORI	71.800	54.880
SINDACI	37.400	35.115

Ulteriori informazioni:

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

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

	Media 2012	Media 2011
Dirigenti e funzionari	3	3
Restante personale	4	4
Totale	7	7

Comparabilità con esercizi precedenti

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

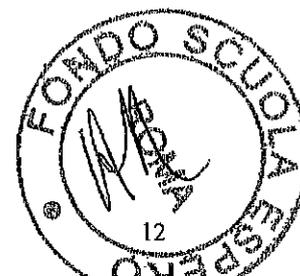
Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	534.242.918	388.302.581
	20-a) Depositi bancari	25.442.113	14.824.206
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali	258.666.627	184.751.406
	20-d) Titoli di debito quotati	86.356.029	72.641.052
	20-e) Titoli di capitale quotati	131.317.956	100.021.134
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.502.603	11.806.158
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.709.189	4.118.343
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.937.237	138.928
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	311.164	1.354
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	80.173	928.217
40	Attivita' della gestione amministrativa	20.594.173	18.398.670
	40-a) Cassa e depositi bancari	20.335.171	18.236.396
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	157.158	105.032
	40-c) Immobilizzazioni materiali	31.037	40.610
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	70.807	16.632
50	Crediti di imposta	-	25.459
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		554.917.264	407.654.927
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	15.527.004	12.739.260
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	15.527.004	12.739.260
20	Passivita' della gestione finanziaria	19.119.244	267.271
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	19.064.698	156.339
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	54.546	110.932
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	80.173	928.217
40	Passivita' della gestione amministrativa	735.203	315.729
	40-a) TFR	78.178	63.455
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	411.978	166.112
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	245.047	86.162
50	Debiti di imposta	3.600.657	15.695
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		39.062.281	14.266.172
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	515.854.983	393.388.755
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.275.603	11.125.307
	Contributi da ricevere	-13.275.603	-11.125.307
	Contratti futures	-2.743.890	336.680
	Controparte c/contratti futures	2.743.890	-336.680
	Valute da regolare	11.672.326	3.705.888
	Controparte per valute da regolare	-11.672.326	-3.705.888



3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	91.532.615	69.139.405
10-a) Contributi per le prestazioni	100.833.928	75.404.968
10-b) Anticipazioni	-4.232	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.271.122	-5.428.027
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.025.755	-837.742
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-210	-413
10-i) Altre entrate previdenziali	6	619
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	35.212.710	2.108.958
30-a) Dividendi e interessi	12.682.715	10.009.500
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.525.247	-7.913.524
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	1.520
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasce al fondo pensione	4.748	11.462
40 Oneri di gestione	-753.577	-579.452
40-a) Societa' di gestione	-662.888	-503.559
40-b) Banca depositaria	-90.689	-75.893
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	34.459.133	1.529.506
60 Saldo della gestione amministrativa	86.162	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.718.446	1.660.847
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-355.590	-290.833
60-c) Spese generali ed amministrative	-599.602	-793.841
60-d) Spese per il personale	-500.313	-464.191
60-e) Ammortamenti	-33.310	-28.461
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	101.578	2.641
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-245.047	-86.162
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	126.077.910	70.668.911
80 Imposta sostitutiva	-3.611.682	9.764
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	122.466.228	70.678.675



Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
CRESCITA	1.293.195	25%
GARANZIA	425.251	75%
Totale	1.718.446	100,00%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 20.594.173

a) Cassa e depositi bancari € 20.335.171

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2012</u>	<u>Anno 2011</u>
C/c raccolta n. 0016766000	19.416.570	17.186.468
C/c liquidazioni n. 0016766200	566.030	1.027.128
C/c spese amministrative n. 0016766100	352.214	22.419
Denaro e altri valori in cassa	162	74
Depositi Postali - Conto di credito speciale	111	-
Cash card	84	307
Totale	20.335.171	18.236.396

b) Immobilizzazioni immateriali € 157.158

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 157.158 (€ 105.032 esercizio 2011).

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2012 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 24.463 (€ 32.128 esercizio 2011)
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 6.574 (€ 8.482 esercizio 2011)



I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2012 e nei precedenti. Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	105.032	40.610
INCREMENTI DA		
Acquisti	72.736	3.127
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	20.610	12.700
Valore finale	157.158	31.037

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 70.807

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Depositi cauzionali	40.929	11.010
Crediti verso Erario	14.717	-
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	9.189	-
Risconti Attivi	4.220	3.751
Altri Crediti	1.632	1.632
Crediti verso Azienda - Arrotondamenti	120	163
Crediti verso Istituti Previdenziali	-	76
Totale	70.807	16.632

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al contratto di locazione stipulato nel corso del 2007, all'affitto del posto auto e al contratto di locazione della nuova sede stipulato nel 2012.

La voce Altri crediti rappresenta l'errato addebito da parte della banca della ritenuta del 27% sugli interessi maturati nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2004.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2013 dei costi addebitati nel 2012 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
MEFOP	1.918	1.838
TELECOM	862	-
ASSITECA	780	780
CIT GROUP	507	-
BLUE SERVICE	153	-
GWT SERVICE	-	3
DELL	-	502
ZOOLAB	-	392
CLANET	-	276
Totale	4.220	3.751



Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 735.203

a) TFR

€ 78.178

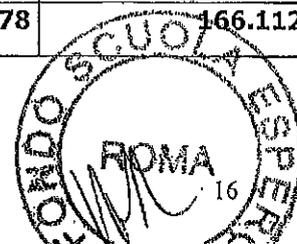
Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2012, a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 411.978

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Fornitori	212.900	69.318
Fatture da ricevere	45.695	16.486
Personale conto ferie	26.637	33.120
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	26.441	5.697
Debiti verso Amministratori	23.767	4.001
Debiti verso Sindaci	22.049	-
Altri debiti	10.512	-
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	10.346	-
Personale conto 14^esima	8.353	8.074
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	6.104	4.634
Debiti verso Delegati	5.315	-
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.911	7.346
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.259	-
Debiti verso INAIL	1.765	207
Erario addizionale regionale	1.399	286
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.158	1.008
Debiti verso Banche errato accredito	606	606
Erario addizionale comunale	400	104
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.317	1.317
Debiti per Imposta Sostitutiva	44	101
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	-	10.512
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	3.295
Totale	411.978	166.112



I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Spese service amministrativo	122.195	45.777
Spese società di revisione	24.269	23.541
Spese controllo Interno	6.050	-
Spese consulenza	16.695	-
Spese per corsi e incontri di formazione	2.698	-
Spese per fornitura servizi sito internet	15.972	-
Spese gestione locali	1.426	-
Spese per Indagini di mercato	17.872	-
Spese telefoniche	4.138	-
Spese varie ufficio	1.585	-
Totale	212.900	69.318

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Stanziamiento spese affitto sede	23.000	-
Stanziamiento compenso Responsabile del Fondo	17.298	-
Stanziamiento spese Illuminazione	1.692	500
Stanziamiento spese telefoniche	1.500	2.000
Stanziamiento spese gestione locali	1.500	-
Stanziamiento spese indagini di mercato	605	-
Stanziamiento spese di cancelleria	100	-
Stanziamiento spese di consulenza	-	4.537
Stanziamiento spese di consulenza tecnica	-	9.318
Stanziamiento spese spedizioni	-	131
Totale	45.695	16.486

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2012.

I Debiti verso Erario ed I Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2013.

I Debiti verso amministratori e i Debiti vs Sindaci si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2012 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 245.047

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione nel 2012, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2012, e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.



3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 86.162

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

“ Tale saldo esprime il contributo della gestione amministrativa all'attivo netto del Fondo, a seguito della delibera del CdA del 20/06/2012 che ha stabilito di accreditare al patrimonio degli iscritti le entrate contributive riscontate nei precedenti esercizi per un importo pari a Euro 86.162. ”

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.718.446

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Quote associative	1.711.821	1.617.747
Quote di iscrizione	6.625	29.091
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	14.009
Totale	1.718.446	1.660.847

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -355.590

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

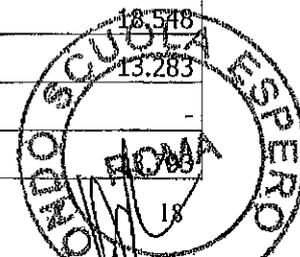
Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	336.654	283.333
Hosting Sito Internet	18.936	7.500
Totale	355.590	290.833

c) Spese generali ed amministrative

€ - 599.602

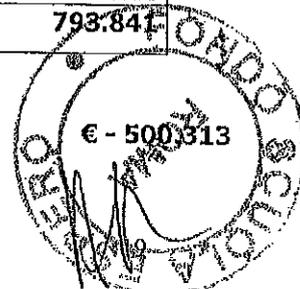
La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Costi godimento beni terzi - Affitto	60.761	48.304
Spese consulenza	46.079	78.862
Contributo annuale Covip	37.765	41.102
Indagine di mercato	26.136	-
Controllo interno	24.200	24.000
Compensi Società di Revisione	22.063	21.401
Spese telefoniche	21.789	23.355
Spese sito internet	18.755	27.360
Compenso Responsabile del Fondo	17.869	18.518
Contratto fornitura servizi	14.627	13.283
Consulenze tecniche	13.797	-
Spese di assistenza e manutenzione	13.356	-



Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Spese per stampa ed invio certificati	12.180	84.793
Spese per gestione dei locali	10.424	10.024
Quota associazioni di categoria	9.320	7.000
Assicurazioni	9.210	9.226
Contributo INPS amministratori	8.440	-
Rimborso spese delegati	8.397	9.480
Rimborso spese Responsabile del Fondo	7.634	17.376
Viaggi e trasferte	6.551	2.817
Bolli e Postali	5.710	4.788
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	5.527	5.297
Spese per illuminazione	3.964	2.975
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	3.845	-
Contributo INPS sindaci	3.456	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.076	6.327
Spese pubblicazione bando di gara	2.542	-
Spese hardware e software	2.509	2.825
Spese varie	2.502	2.000
Rimborso spese societa' di revisione	2.206	2.141
Corsi, incontri di formazione	2.118	4.380
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2.008	49
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.538	7.310
Formazione	1.452	4.888
Spese legali e notarili	1.366	1.440
Spese grafiche e tipografiche	1.331	12.282
Spese di rappresentanza	999	250
Rimborsi spese	562	-
Spese per organi sociali	550	137
Spese per spedizioni e consegne	268	4.638
Spese promozionali	-	59.976
Archiviazione elettronica documenti	-	58.159
Compensi amministratori	71.800	56.983
Rimborso spese amministratori	30.700	46.591
Compensi Sindaci	40.056	38.472
Rimborso spese sindaci	20.164	12.209
Prestazioni professionali	-	9.000
Totale complessivo	599.602	793.841

d) Spese per il personale



La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Retribuzioni lorde	214.260	207.975
Compenso collaboratori	112.800	103.000
Contributi Previdenziali dipendenti	59.519	63.271
Retribuzioni Direttore	45.000	-
T.F.R.	14.955	14.518
Rimborsi spese collaboratori	14.363	29.126
Contributi Previdenziali Dirigenti Fondo Negri	8.314	8.418
Contributo INPS collaboratori	6.984	16.434
Contributi INPS Direttore	5.676	-
Contributi Previdenziali Dirigenti	4.803	4.804
Rimborsi spese dipendenti	4.030	12.282
Contributi Assistenziali Dirigenti	3.923	3.170
INAIL	2.954	1.190
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.147	-
Personale - Formazione	581	-
Arrotondamento attuale	77	48
Arrotondamento precedente	-73	-45
Totale	500.313	464.191

e) Ammortamenti

€ -33.310

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2012	Anno 2011
Ammortamento spese su immobili di terzi	20.610	14.551
Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	10.792	11.329
Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	1.908	1.909
Ammortamento sito Internet	-	672
Totale	33.310	28.461

g) Oneri e proventi diversi

€ 101.578

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2012	Anno 2011
Avanzo amministrativo 2011 investito nel 2012	86.162	-
Sopravvenienze attive	14.146	7.904
Interessi attivi bancari	3.072	4.657



Altri ricavi e proventi	240	249
Utile su cambi – gestione amministrativa	44	-
Arrotondamenti attivi	4	3
Totale	103.668	12.903

Oneri

	Anno 2012	Anno 2011
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-10
Arrotondamenti passivi	-2	-3
Oneri bancari	-24	-1.055
Altri costi e oneri	-36	-3.253
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-141	-
Commissioni e spese bancarie	-752	-755
Sopravvenienze passive	-1.135	-5.186
Totale	-2.090	-10.262

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 245.047

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.



Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	440.619.967	321.608.032
	20-a) Depositi bancari	18.377.764	7.977.829
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali	179.517.716	141.721.504
	20-d) Titoli di debito quotati	79.709.211	56.547.328
	20-e) Titoli di capitale quotati	131.317.956	100.021.134
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.502.603	11.806.158
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.946.316	3.393.797
	20-m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.937.237	138.928
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	311.164	1.354
30	Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	15.432.805	14.129.196
	40-a) Cassa e depositi bancari	15.235.622	14.003.900
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	118.267	81.098
	40-c) Immobilizzazioni materiali	23.357	31.356
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	55.559	12.842
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		456.052.772	335.737.228
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.850.461	9.901.721
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.850.461	9.901.721
20	Passivita' della gestione finanziaria	19.060.250	226.246
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	19.005.704	115.314
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	54.546	110.932
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	553.268	243.782
	40-a) TFR	58.832	48.995
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	310.029	128.259
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	184.407	66.528
50	Debiti di imposta	3.020.074	14.434
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		34.484.053	10.386.183
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	421.568.719	325.351.045
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.990.385	8.590.116
	Contributi da ricevere	-9.990.385	-8.590.116
	Contratti futures	-2.743.890	-
	Controparte c/contratti futures	2.743.890	-
	Valute da regolare	-11.672.326	-
	Controparte per valute da regolare	11.672.326	-



3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	70.492.065	54.151.730
10-a) Contributi per le prestazioni	78.158.485	58.842.889
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.467.015	-4.075.124
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.199.201	-616.351
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-207	-264
10-i) Altre entrate previdenziali	3	580
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.227.061	1.821.427
30-a) Dividendi e interessi	10.189.707	7.950.336
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.037.354	-6.130.429
30-c) Commissioni e provvigioni su prestiti titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	1.520
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasce al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-547.906	-429.274
40-a) Società di gestione	-472.155	-365.305
40-b) Banca depositaria	-75.751	-63.969
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	28.679.155	1.392.153
60 Saldo della gestione amministrativa	66.528	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.293.195	1.282.380
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-267.595	-224.559
60-c) Spese generali ed amministrative	-451.223	-612.944
60-d) Spese per il personale	-376.504	-358.413
60-e) Ammortamenti	-25.067	-21.975
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	78.129	2.039
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-184.407	-66.528
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	99.237.748	55.543.883
80 Imposta sostitutiva	-3.020.074	-14.434
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	96.217.674	55.529.449



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	26.398.448,826	325.351.045
a) Quote emesse	5.895.115,835	78.158.488
b) Quote annullate	-405.278,589	-7.666.423
c) Variazione della quota	-	25.725.609
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	96.217.674
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.888.286,072	421.568.719

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 12,325.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 13,220.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 70.492.065, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2012
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	441.132.397,87
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	3.948.015,08
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	445.080.412,95
	Passività della gestione previdenziale	1.431.369,19
	Passività della gestione finanziaria	18.903.985,28
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	156.264,57
	Debiti d'imposta	3.020.074,23
(B)	TOTALE PASSIVITA'	23.511.693,27
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	421.568.719,68
	Numero delle quote in essere	31.888.286,072
	Valore unitario della quota	13,220



3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

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

ATTIVITA'

20 -- Investimenti in gestione

€ 440.619.967

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor SGR, Pioneer Investment Management SGR, Eurlizon Capital SGR, Groupama AM e Unipol assicurazioni che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	78.056.852
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	71.556.016
EURIZON CAPITAL SGR	61.566.428
GROUPAMA AM	130.782.554
UNIPOL ASSICURAZIONI	79.621.525
Totale risorse in gestione	421.583.375

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

Totale risorse gestite	421.583.375
Debiti per commissioni gestione	130.626
Debiti su operazioni forward/future	54.546
Debiti per commissioni di overperformance	1.980
Debiti per operazioni da regolare	18.849.440
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	440.619.967

a) Depositi bancari

€ 18.377.764

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

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
EURIZON CAPITAL SGR	AUD	41.430
EURIZON CAPITAL SGR	CAD	23.396
EURIZON CAPITAL SGR	CHF	4.408
EURIZON CAPITAL SGR	DKK	4.633



EURIZON CAPITAL SGR	EUR	1.126.028
EURIZON CAPITAL SGR	GBP	24.067
EURIZON CAPITAL SGR	JPY	14.050
EURIZON CAPITAL SGR	NOK	7.883
EURIZON CAPITAL SGR	SEK	7.809
EURIZON CAPITAL SGR	USD	49.895
GROUPAMA AM	EUR	6.271.100
GROUPAMA AM	EUR cef	78.360
GROUPAMA AM	EUR mar	735.376
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	AUD	18.901
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	CAD	4.830
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	CHF	34.529
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	DKK	60.554
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	EUR	509.840
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	GBP	320.888
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	JPY	127.028
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	NOK	1.996
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	NOK	678
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	USD	130.624
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	EUR	1.169.246
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	EUR cef	52.086
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	EUR cef	69.852
UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	7.488.277
Totale		18.377.764

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 179.517.716

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	72.084.245
Titoli di Stato altri paesi UE	105.980.967
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.452.504
Totale	179.517.716

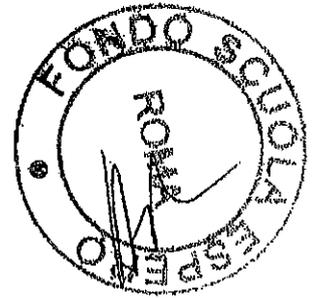
d) Titoli di debito quotati

€ 79.709.211

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	7.882.790





Titoli di debito quotati altri paesi UE	65.640.190
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	6.025.725
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	160.506
Totale	79.709.211

e) Titoli di capitale quotati

€ 131.317.956

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	4.663.238
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	32.063.872
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	94.590.846
Totale	131.317.956

h) Quote di OICR

€ 9.502.603

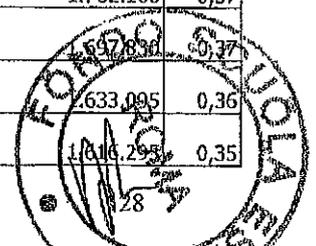
La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Altri paesi UE	9.502.603
Totale	9.502.603

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	JPM INV-JPM GL CAP PR EU-IA	LU0248012097	I.G - OICVM UE	9.502.603	2,08
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.173.552	1,79
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.142.936	1,79
4	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.871.456	1,73
5	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.941.046	1,52
6	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.699.095	1,47
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.097.074	1,34
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.003.144	1,32
9	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.627.270	1,23
10	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.048.000	1,11
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.417.600	0,97
12	KFW 29/05/2015 ,625	DE000A1M8896	I.G - TDebito Q UE	4.354.954	0,95
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.130.555	0,91
14	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/06/2014 ZERO COUPON	DE0001137388	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.000.400	0,88

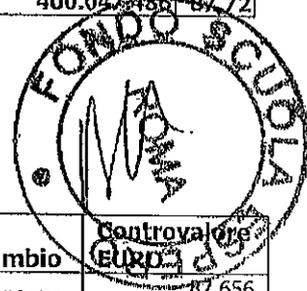
N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
15	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.980.024	0,87
16	BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.655.610	0,80
17	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.472.134	0,76
18	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.457.253	0,76
19	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.410.100	0,75
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.287.498	0,72
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.210.366	0,70
22	EFSF 04/02/2015 1,625	EU000A1G0AE8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.085.650	0,68
23	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.001.740	0,66
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.802.325	0,61
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.684.068	0,59
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.629.203	0,58
27	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.561.680	0,56
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.524.870	0,55
29	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.502.050	0,55
30	SPAIN LETRAS DEL TESORO 18/01/2013 ZERO COUPON	ES0L01301180	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.499.425	0,55
31	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.498.600	0,55
32	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.385.900	0,52
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.292.824	0,50
34	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.167.704	0,48
35	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 14/03/2014 3,75	XS0404219809	I.G - TDebito Q UE	2.085.900	0,46
36	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.083.500	0,46
37	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.059.060	0,45
38	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	2.028.860	0,44
39	CAISSE DAMORT DETTE SOC 18/11/2013 1,75	FR0011147701	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.028.300	0,44
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.026	0,44
41	FRENCH DISCOUNT T-BILL 27/06/2013 ZERO COUPON	FR0120634383	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.000.000	0,44
42	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.874.795	0,41
43	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.785.340	0,39
44	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.764.825	0,39
45	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.756.751	0,39
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.732.989	0,38
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.702.160	0,37
48	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.697.834	0,37
49	RWE FINANCE BV 10/02/2015 5	XS0412842428	I.G - TDebito Q UE	1.633.095	0,36
50	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.616.295	0,35



N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
51	Altri			225.073.051	49,35
	Totale portafoglio			400.047.456	87,72

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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



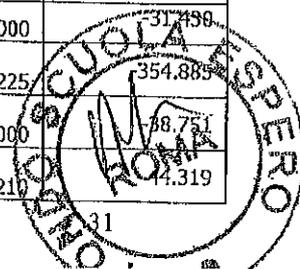
Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EURO
ABB LTD-REG	CH0012221716	27/12/2012	04/01/2013	5585	CHF	1,20855	67.656
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	27/12/2012	02/01/2013	812	EUR	1,00000	77.136
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	US0091581068	27/12/2012	02/01/2013	7555	USD	1,32225	484.222
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	27/12/2012	02/01/2013	12514	USD	1,32225	535.002
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	27/12/2012	02/01/2013	10990	USD	1,32225	632.480
ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	27/12/2012	02/01/2013	5555	USD	1,32225	308.441
AON PLC	GB00B5BT0K07	27/12/2012	02/01/2013	12372	USD	1,32225	525.172
APPLE INC	US0378331005	27/12/2012	02/01/2013	177	USD	1,32225	68.416
ASML HOLDING NV	NL0010273215	27/12/2012	02/01/2013	1036	EUR	1,00000	49.706
AT&T INC	US00206R1023	27/12/2012	02/01/2013	2001	USD	1,32225	50.903
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	27/12/2012	02/01/2013	2180	CAD	1,31370	96.979
BAXTER INTERNATIONAL INC	US0718131099	27/12/2012	02/01/2013	1030	USD	1,32225	51.679
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	27/12/2012	02/01/2013	1287	GBP	0,81985	49.528
CENTERPOINT ENERGY INC	US15189T1079	27/12/2012	02/01/2013	30505	USD	1,32225	439.090
CENTRICA PLC	GB00B033F229	27/12/2012	02/01/2013	9159	GBP	0,81985	38.259
CENTRICA PLC	GB00B033F229	28/12/2012	03/01/2013	18444	GBP	0,81845	76.602
CENTURYLINK INC	US1567001060	27/12/2012	02/01/2013	10724	USD	1,32225	315.383
CHESAPEAKE ENERGY CORP	US1651671075	27/12/2012	02/01/2013	20710	USD	1,32225	265.119
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	CH0045039655	27/12/2012	04/01/2013	879	CHF	1,20855	51.798
CLOROX COMPANY	US1890541097	27/12/2012	02/01/2013	8029	USD	1,32225	444.032
COACH INC	US1897541041	27/12/2012	02/01/2013	5742	USD	1,32225	237.279
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	27/12/2012	02/01/2013	5049	USD	1,32225	140.838
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	27/12/2012	02/01/2013	12929	USD	1,32225	564.362
CORNING INC	US2193501051	27/12/2012	02/01/2013	22780	USD	1,32225	216.133
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	27/12/2012	04/01/2013	3563	CHF	1,20855	66.426
CUMMINS INC	US2310211063	27/12/2012	02/01/2013	5221	USD	1,32225	419.710
DELL INC	US24702R1014	27/12/2012	02/01/2013	21108	USD	1,32225	162.749
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	27/12/2012	02/01/2013	13739	USD	1,32225	332.437
EMC CORP/MA	US2686481027	27/12/2012	02/01/2013	22018	USD	1,32225	420.948
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	27/12/2012	02/01/2013	5203	CAD	1,31370	167.752
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	27/12/2012	02/01/2013	3872	USD	1,32225	354.408
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	27/12/2012	02/01/2013	11423	USD	1,32225	486.911
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	27/12/2012	03/01/2013	6840	SEK	8,61615	51.772
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	27/12/2012	02/01/2013	3610	USD	1,32225	236.443

FEDEX CORP	US31428X1063	27/12/2012	02/01/2013	6680	USD	1,32225	461.108
FIFTH THIRD BANCORP	US3167731005	27/12/2012	02/01/2013	36876	USD	1,32225	419.860
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	27/12/2012	02/01/2013	16290	USD	1,32225	254.383
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	27/12/2012	02/01/2013	8931	USD	1,32225	488.990
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	27/12/2012	02/01/2013	2840	GBP	0,81985	47.222
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	27/12/2012	02/01/2013	934	USD	1,32225	89.199
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	28/12/2012	02/01/2013	361	EUR	1,00000	22.289
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	27/12/2012	02/01/2013	13890	USD	1,32225	147.211
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	US4464131063	27/12/2012	02/01/2013	9047	USD	1,32225	291.807
INTEL CORP	US4581401001	27/12/2012	02/01/2013	6152	USD	1,32225	95.605
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	27/12/2012	02/01/2013	953	USD	1,32225	50.612
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	27/12/2012	02/01/2013	6357	USD	1,32225	208.912
KONE OYJ-B	FI0009013403	27/12/2012	02/01/2013	155	EUR	1,00000	8.699
KONE OYJ-B	FI0009013403	28/12/2012	03/01/2013	1402	EUR	1,00000	78.054
LORILLARD INC	US5441471019	27/12/2012	02/01/2013	2368	USD	1,32225	205.821
LOWES COS INC	US5486611073	27/12/2012	02/01/2013	14034	USD	1,32225	371.398
MICROSOFT CORP	US5949181045	27/12/2012	02/01/2013	6976	USD	1,32225	141.872
MONSANTO CO	US61166W1018	27/12/2012	02/01/2013	7740	USD	1,32225	549.131
NEWS CORP-CL A	US65248E1047	27/12/2012	02/01/2013	29934	USD	1,32225	561.310
ORACLE CORP	US68389X1054	27/12/2012	02/01/2013	3195	USD	1,32225	80.579
PEPSICO INC	US7134481081	27/12/2012	02/01/2013	2495	USD	1,32225	129.617
PFIZER INC	US7170811035	27/12/2012	02/01/2013	5038	USD	1,32225	95.426
PHILLIPS 66	US7185461040	27/12/2012	02/01/2013	6062	USD	1,32225	234.931
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	27/12/2012	02/01/2013	5454	CAD	1,31370	165.431
REPSOL SA-RTS 27/12/2012	ES0673516912	28/12/2012	03/01/2013	10948	EUR	1,00000	5.135
ROCKWELL AUTOMATION INC	US7739031091	27/12/2012	02/01/2013	6588	USD	1,32225	411.648
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	27/12/2012	02/01/2013	6671	CAD	1,31370	304.014
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	27/12/2012	02/01/2013	1891	GBP	0,81985	50.001
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	27/12/2012	02/01/2013	1832	GBP	0,81985	49.822
TARGET CORP	US87612E1064	27/12/2012	02/01/2013	9999	USD	1,32225	445.827
TJX COMPANIES INC	US8725401090	27/12/2012	02/01/2013	3101	USD	1,32225	97.039
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	27/12/2012	02/01/2013	5000	CAD	1,31370	316.437
TRANSCANADA CORP	CA89353D1078	27/12/2012	02/01/2013	7436	CAD	1,31370	263.402
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	27/12/2012	02/01/2013	6727	USD	1,32225	633.461
US BANCORP	US9029733048	27/12/2012	02/01/2013	19649	USD	1,32225	473.889
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	27/12/2012	02/01/2013	2291	USD	1,32225	75.052
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	27/12/2012	02/01/2013	4235	USD	1,32225	479.173
WAL-MART STORES INC	US9311421039	27/12/2012	02/01/2013	1511	USD	1,32225	77.961
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	27/12/2012	02/01/2013	2512	USD	1,32225	93.962
WELLS FARGO & CO	US9497461015	27/12/2012	02/01/2013	8302	USD	1,32225	213.836
Totale							17.695.897

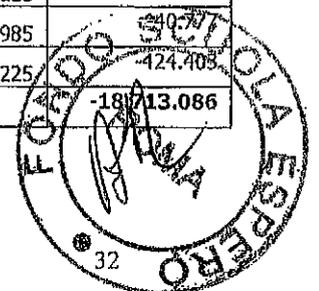


Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EURO
3M CO	US88579Y1010	27/12/2012	02/01/2013	7653	USD	1,32225	-536.656
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	27/12/2012	02/01/2013	1003	USD	1,32225	-49.422
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	28/12/2012	03/01/2013	747	USD	1,32210	-36.649
AFLAC INC	US0010551028	27/12/2012	02/01/2013	19885	USD	1,32225	-798.831
AFLAC INC	US0010551028	28/12/2012	03/01/2013	1153	USD	1,32210	-45.987
AIRGAS INC	US0093631028	27/12/2012	02/01/2013	7259	USD	1,32225	-503.134
AMAZON.COM INC	US0231351067	27/12/2012	02/01/2013	2119	USD	1,32225	-396.867
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	27/12/2012	02/01/2013	16486	USD	1,32225	-436.147
AMGEN INC	US0311621009	27/12/2012	02/01/2013	6547	USD	1,32225	-427.813
APPLE INC	US0378331005	28/12/2012	03/01/2013	171	USD	1,32210	-66.264
AT&T INC	US00206R1023	28/12/2012	03/01/2013	1521	USD	1,32210	-38.616
BT GROUP PLC	GB0030913577	27/12/2012	02/01/2013	13454	GBP	0,81985	-39.630
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	CA1360691010	27/12/2012	02/01/2013	5979	CAD	1,31370	-368.620
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	27/12/2012	02/01/2013	3746	CAD	1,31370	-256.944
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	28/12/2012	03/01/2013	548	CAD	1,31635	-37.685
CATERPILLAR INC	US1491231015	27/12/2012	02/01/2013	7650	USD	1,32225	-506.999
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	US1248572026	27/12/2012	02/01/2013	15240	USD	1,32225	-429.137
CENOVUS ENERGY INC	CA15135U1093	27/12/2012	02/01/2013	18009	CAD	1,31370	-453.626
CHEVRON CORP	US1667641005	27/12/2012	02/01/2013	9723	USD	1,32225	-797.985
CHEVRON CORP	US1667641005	28/12/2012	03/01/2013	564	USD	1,32210	-46.077
CITIGROUP INC	US1729674242	27/12/2012	02/01/2013	16724	USD	1,32225	-495.413
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	27/12/2012	02/01/2013	24003	USD	1,32225	-662.546
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	28/12/2012	03/01/2013	1507	USD	1,32210	-41.571
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	27/12/2012	02/01/2013	180	EUR	1,00000	-15.250
DASSAULT SYSTEMES SA	FR0000130650	28/12/2012	03/01/2013	509	EUR	1,00000	-43.185
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	27/12/2012	02/01/2013	2432	EUR	1,00000	-40.351
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	28/12/2012	02/01/2013	989	EUR	1,00000	-16.407
DIGITAL REALTY TRUST INC	US2538681030	27/12/2012	02/01/2013	9250	USD	1,32225	-473.566
DUKE ENERGY CORP	US26441C2044	27/12/2012	02/01/2013	12056	USD	1,32225	-581.356
DUKE ENERGY CORP	US26441C2044	28/12/2012	03/01/2013	801	USD	1,32210	-38.624
ECOLAB INC	US2788651006	27/12/2012	02/01/2013	7921	USD	1,32225	-430.071
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	28/12/2012	03/01/2013	893	USD	1,32210	-58.389
FIAT INDUSTRIAL	IT0004644743	27/12/2012	03/01/2013	1951	EUR	1,00000	-16.123
FIAT INDUSTRIAL	IT0004644743	28/12/2012	04/01/2013	3801	EUR	1,00000	-31.490
FREEMONT-MCMORAN COPPER	US35671D8570	27/12/2012	02/01/2013	13909	USD	1,32225	-354.885
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	27/12/2012	02/01/2013	2786	EUR	1,00000	-88.751
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	28/12/2012	03/01/2013	2853	USD	1,32210	-44.319



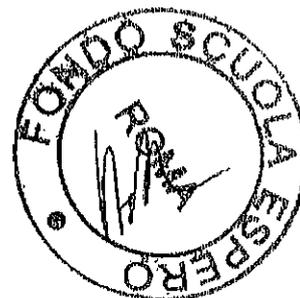
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	27/12/2012	02/01/2013	1226	USD	1,32225	-655.135
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	28/12/2012	03/01/2013	78	USD	1,32210	-41.535
HOME DEPOT INC	US4370761029	27/12/2012	02/01/2013	9154	USD	1,32225	-422.079
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	27/12/2012	02/01/2013	13509	EUR	1,00000	-56.782
INTL. BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	27/12/2012	02/01/2013	4506	USD	1,32225	-656.133
INTL. BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	28/12/2012	03/01/2013	283	USD	1,32210	-41.135
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	28/12/2012	03/01/2013	1206	USD	1,32210	-39.637
KELLOGG CO	US4878361082	27/12/2012	02/01/2013	11611	USD	1,32225	-490.668
KINGFISHER PLC	GB0033195214	27/12/2012	02/01/2013	16517	GBP	0,81985	-58.302
KLA-TENCOR CORPORATION	US4824801009	27/12/2012	02/01/2013	10190	USD	1,32225	-365.309
MCDONALDS CORP	US5801351017	27/12/2012	02/01/2013	7610	USD	1,32225	-510.849
MEDTRONIC INC	US5850551061	27/12/2012	02/01/2013	18443	USD	1,32225	-575.122
MEDTRONIC INC	US5850551061	28/12/2012	03/01/2013	1233	USD	1,32210	-38.531
MEGGITT PLC	GB0005758098	27/12/2012	02/01/2013	2033	GBP	0,81985	-9.802
MEGGITT PLC	GB0005758098	28/12/2012	03/01/2013	7244	GBP	0,81845	-34.651
MICROSOFT CORP	US5949181045	28/12/2012	03/01/2013	2044	USD	1,32210	-41.497
NOKIA OYJ	FI0009000681	27/12/2012	02/01/2013	17029	EUR	1,00000	-51.317
NUCOR CORP	US6703461052	27/12/2012	02/01/2013	13112	USD	1,32225	-429.385
QUALCOMM INC	US7475251036	27/12/2012	02/01/2013	628	USD	1,32225	-29.145
QUALCOMM INC	US7475251036	28/12/2012	03/01/2013	775	USD	1,32210	-35.957
RALPH LAUREN CORP	US7512121010	27/12/2012	02/01/2013	2488	USD	1,32225	-278.531
RIO TINTO PLC	GB0007188757	27/12/2012	02/01/2013	644	GBP	0,81985	-28.268
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00863H8491	27/12/2012	02/01/2013	2915	GBP	0,81985	-32.061
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00863H8491	28/12/2012	03/01/2013	1533	GBP	0,81845	-16.830
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	27/12/2012	02/01/2013	10242	USD	1,32225	-534.217
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	28/12/2012	03/01/2013	710	USD	1,32210	-36.975
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	27/12/2012	02/01/2013	4243	USD	1,32225	-505.906
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SE0000148884	27/12/2012	03/01/2013	4314	SEK	8,61615	-28.030
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SE0000148884	28/12/2012	04/01/2013	7657	SEK	8,60790	-49.590
SOUTHERN CO/THE	US8425871071	27/12/2012	02/01/2013	15231	USD	1,32225	-491.792
STARWOOD HOTELS & RESORTS	US85590A4013	27/12/2012	02/01/2013	10205	USD	1,32225	-439.577
STATOIL ASA	NO0010096985	28/12/2012	04/01/2013	4269	NOK	7,38570	-81.340
SUNCOR ENERGY INC	CA8672241079	27/12/2012	02/01/2013	6980	CAD	1,31370	-172.118
TELENOR ASA	NO0010063308	28/12/2012	04/01/2013	3505	NOK	7,38570	-54.184
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	27/12/2012	02/01/2013	13517	GBP	0,81985	-213.509
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	27/12/2012	02/01/2013	9407	USD	1,32225	-583.570
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	28/12/2012	03/01/2013	625	USD	1,32210	-38.685
WILLIAMS COS INC	US9694571004	27/12/2012	02/01/2013	17475	USD	1,32225	-424.426
XSTRATA PLC	GB0031411001	27/12/2012	02/01/2013	3068	GBP	0,81985	-424.405
YAHOO! INC	US9843321061	27/12/2012	02/01/2013	28598	USD	1,32225	-18713.086
Totale							



Posizioni in contratti derivati e forward (conti d'ordine)

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	LUNGA	EUR	958.580
Futures	CORTA	EUR	-1.661.660
Futures	LUNGA	EUR	4.077.920
Futures	CORTA	EUR	-4.212.490
Futures	CORTA	EUR	-1.906.240
Totale			-2.743.890



Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	248.000	1,20680	205.502
GBP	CORTA	1.600.000	0,81110	1.972.630
JPY	CORTA	306.000.000	113,99545	2.684.318
JPY	LUNGA	140.000.000	113,99545	1.228.119
NOK	LUNGA	976.000	7,33720	133.021
SEK	CORTA	203.000	8,57675	23.669
SEK	LUNGA	406.000	8,57675	47.337
USD	CORTA	4.410.000	1,31840	3.344.964
USD	LUNGA	2.680.000	1,31840	2.032.766
Totale				11.672.326

Situazioni di conflitto di interesse

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

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	7246	EUR	99.560
2	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	105372	EUR	136.984
3	JPM INV-JPM GL. CAP PR EU-IA	LU0248012097	98391	EUR	9.502.603
Totale					9.739.147

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

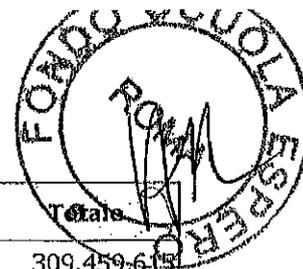
Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	72.084.245	105.980.967	1.452.504	-	179.517.716
Titoli di Debito quotati	7.882.790	65.640.190	6.025.725	160.506	79.709.211
Titoli di Capitale quotati	4.663.238	32.063.872	94.590.846	-	131.317.956
Quote di OICR	-	9.502.603	-	-	9.502.603
Depositi bancari	18.377.764	-	-	-	18.377.764
Totale	103.008.037	213.187.632	102.069.075	160.506	418.425.250

Distribuzione per valuta degli Investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:



Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	179.517.716	79.709.211	32.732.523	17.500.165	309.459.615
USD	-	-	70.072.352	180.519	70.252.871
JPY	-	-	12.443.465	141.078	12.584.543
GBP	-	-	12.694.408	344.955	13.039.363
CHF	-	-	6.515.176	38.937	6.554.113
SEK	-	-	269.242	8.486	277.728
DKK	-	-	598.835	65.187	664.022
NOK	-	-	434.604	9.879	444.483
CAD	-	-	2.783.959	28.226	2.812.185
AUD	-	-	2.275.995	60.332	2.336.327
Totale	179.517.716	79.709.211	140.820.559	18.377.764	418.425.250

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,003	3,958	5,540	0,000
Titoli di Debito quotati	3,197	2,760	5,064	5,654

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-246.876.648	177.525.349	-69.351.299	424.401.997
Titoli di Debito quotati	-55.454.003	24.714.110	-30.739.893	80.168.113
Titoli di Capitale quotati	-149.686.019	131.358.127	-18.327.892	281.044.146
Quote di OICR	-997.561	2.699.394	1.701.833	3.696.955
Totale	-453.014.231	336.296.980	-116.717.251	789.311.211

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	424.401.997	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	80.168.113	0,000
Titoli di Capitale quotati	178.185	131.969	310.154	281.044.146	0,110
Totale	178.185	131.969	310.154	789.311.211	0,039

l) Ratei e risconti attivi**€ 3.946.316**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	3.946.316
Totale	3.946.316

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 17.937.237**

La voce è costituita da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 17.695.897, da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio per € 104.782 e da crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 136.558.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 311.164**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte e a forward su posizioni in cambi.

Descrizione	Importo
Crediti forward pending su cambi	311.164
Totale	311.164

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 15.432.805****a) Cassa e depositi bancari****€ 15.235.622**

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

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 118.267**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 23.357**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 55.559**

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



PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 11.850.461



a) Debiti della gestione previdenziale

€ 11.850.461

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	10.029.873
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	667.884
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	602.811
Debiti verso aderenti - Riscatti	381.231
Erario ritenute su redditi da capitale	89.157
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti In uscita	24.118
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	17.786
Contributi da rimborsare	15.261
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	15.252
Contributi da identificare	5.939
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	911
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	238
Totale	11.850.461

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

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 19.060.250

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 19.005.704

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	130.626
Debiti per commissioni banca depositaria	23.658
Debiti per commissioni di overperformance	1.980
Debiti per operazioni da regolare	18.713.086
Debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare	136.354
Totale	19.005.704

e) Debiti su operazioni forward/future € 54.546

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 553.268

a) TFR € 58.832

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2012 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 310.029

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 184.407

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 - Debiti d'imposta € 3.020.074

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 421.568.719

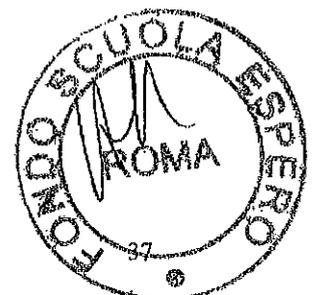
Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 456.052.772, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 34.484.053.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.990.385.

I Contratti futures sono pari a € -2.743.890 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

Le Valute da regolare sono pari a € 11.672.326 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.



3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 70.492.065

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 78.158.485

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	77.731.059
Trasferimenti In ingresso	243.823
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	183.603
Totale	78.158.485

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2012, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	37.475.035
Azienda	18.510.357
TFR	21.745.667
Totale	77.731.059

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 5.467.015

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti	2.236.939
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato	2.673.722
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto immediato	13.022
Riscatto per conversione comparto	456.253
Trasferimento posizione individuale in uscita	87.079
Totale	5.467.015

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.199.201

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.



I) Altre entrate previdenziali**€ 3**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 29.227.061**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.073.850	2.514.067
Titoli di Debito quotati	2.325.086	3.518.690
Titoli di Capitale quotati	2.735.551	13.915.357
Depositi bancari	55.220	-23.540
Opzioni	-	-82.000
Quote di OICR	-	-601.723
Differenziale divisa	-	252.251
Futures	-	-71.856
Commissioni di negoziazione	-	-310.338
Altri Ricavi	-	15
Altri Costi	-	-73.569
Totale	10.189.707	19.037.354

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

40 - Oneri di gestione**€ -547.906**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -472.155**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 472.155, e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR	96.524	-
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	129.738	1.811
EURIZON CAPITAL SGR	56.243	169
GROUPAMA AM	162.902	-
UNIPOL ASSICURAZIONI	24.768	-
Totale	470.175	1.980

b) Banca Depositaria

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



60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 66.528**

Il Saldo della gestione amministrativa risulta positivo per un importo pari ad € 66.528. Tale importo rappresenta l'investimento, avvenuto nel corso dell'esercizio 2012, del Risconto dell'esercizio 2011.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.293.195**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	1.290.463
Entrate servizi-Quota iscrizione	2.732
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-
Totale	1.293.195

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ - 267.595**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative**€ - 451.223**

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

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori)**€ - 376.504**

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

e) Ammortamenti**€ - 25.067**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	15.510
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9.557
Totale	25.067

g) Oneri e proventi diversi**€ 78.129**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ - 184.407**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.



80 - Imposta sostitutiva**€ - 3.020.074**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio pari ad € 3.020.074 il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

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

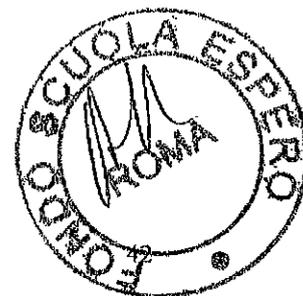
Descrizione	Importo
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012 ante imposta	424.588.793
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011	325.351.045
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	99.237.748
Saldo della gestione previdenziale	70.492.065
Contributi a copertura oneri amministrativi Incassati nell'esercizio 2012	1.290.463
Proventi esenti	-
Base imponibile	27.455.220
Imposta Sostitutiva 11%	3.020.074



3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	93.622.951	66.694.549
	20-a) Depositi bancari	7.064.349	6.846.377
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali	79.148.911	43.029.902
	20-d) Titoli di debito quotati	6.646.818	16.093.724
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	762.873	724.546
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	80.173	928.217
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.161.368	4.269.474
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.099.549	4.232.496
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	38.891	23.934
	40-c) Immobilizzazioni materiali	7.680	9.254
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.248	3.790
50	Crediti di imposta	-	25.459
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		98.864.492	71.917.699
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2012	31/12/2011
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.676.543	2.837.539
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.676.543	2.837.539
20	Passivita' della gestione finanziaria	58.994	41.025
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	58.994	41.025
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	80.173	928.217
40	Passivita' della gestione amministrativa	181.935	71.947
	40-a) TFR	19.346	14.460
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	101.949	37.853
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	60.640	19.634
50	Debiti di imposta	580.583	1.261
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.578.228	3.879.989
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	94.286.264	68.037.710
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.285.218	2.535.191
	Contributi da ricevere	-3.285.218	-2.535.191



3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2012	31/12/2011
10 Saldo della gestione previdenziale	21.040.550	14.987.675
10-a) Contributi per le prestazioni	23.315.299	16.562.079
10-b) Anticipazioni	-4.232	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.443.963	-1.352.903
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-826.554	-221.391
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-3	-149
10-l) Altre entrate previdenziali	3	39
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.985.649	287.531
30-a) Dividendi e interessi	2.493.008	2.059.164
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.487.893	-1.783.095
30-c) Commissioni e provvigioni su prestiti titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.748	11.462
40 Oneri di gestione	-205.671	-150.178
40-a) Società di gestione	-190.733	-138.254
40-b) Banca depositaria	-14.938	-11.924
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.779.978	137.353
60 Saldo della gestione amministrativa	19.634	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	425.251	378.467
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-87.995	-66.274
60-c) Spese generali ed amministrative	-148.379	-180.897
60-d) Spese per il personale	-123.809	-105.778
60-e) Ammortamenti	-8.243	-6.486
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	23.449	602
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-l) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-60.640	-19.634
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.840.162	15.125.028
80 Imposta sostitutiva	-591.608	24.198
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.248.554	15.149.226



Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.957.054,109	68.037.710
a) Quote emesse	1.888.293,679	23.315.302
b) Quote annullate	-121.789,819	-2.274.752
c) Variazione della quota		5.208.004
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		26.248.554
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.723.557,969	94.286.264

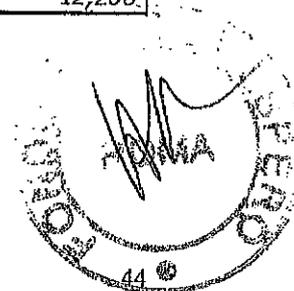
La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,421.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 12,208.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 21.040.550, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2012
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	94.292.169,43
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	763.245,76
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	95.055.415,19
	Passività della gestione previdenziale	130.096,20
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	58.994,46
	Debiti d'imposta	580.060,71
(B)	TOTALE PASSIVITA'	769.151,37
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	94.286.263,82
	Numero delle quote in essere	7.723.557,969
	Valore unitario della quota	12,208



3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

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

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 93.622.951

Le risorse del Fondo sono affidate a INA Assitalia società di Assicurazione. La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
INA ASSITALIA	93.568.798
Totale risorse in gestione	93.568.798

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

Totale risorse gestite	93.568.798
Debiti per commissioni gestione	54.153
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	93.622.951

a) Depositi bancari

€ 7.064.349

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

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 79.148.911

La composizione della voce risulta essere la seguente:

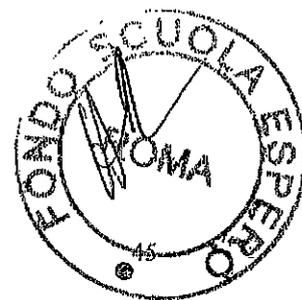
Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	79.148.911
Totale	79.148.911

d) Titoli di debito quotati

€ 6.646.818

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.477.095
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.818.336
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.351.387



Totale	6.646.818
---------------	------------------

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.242.684	15,42
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.232.271	13,38
3	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.898.936	12,04
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.216.940	10,33
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.212.094	9,32
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.810.242	8,91
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.655.709	5,72
8	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.880.035	4,94
9	TELECOM ITALIA SPA 19/05/2014 4,75	XS0254905846	I.G - TDebito Q IT	732.683	0,74
10	AZA SPA 28/05/2014 4,875	XS0193337796	I.G - TDebito Q IT	732.060	0,74
11	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/02/2015 4	XS0211034540	I.G - TDebito Q OCSE	527.200	0,53
12	ING BANK NV 03/03/2015 3,375	XS0491432901	I.G - TDebito Q UE	526.050	0,53
13	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 04/01/2014 4,75	XS0180772484	I.G - TDebito Q UE	518.395	0,52
14	FGA CAPITAL IRELAND 28/02/2014 5,25	XS0751352898	I.G - TDebito Q UE	514.290	0,52
15	SNS BANK NEDERLAND 18/02/2014 4,625	XS0185887576	I.G - TDebito Q UE	514.040	0,52
16	MERRILL LYNCH & CO 02/10/2013 4,625	XS0177573937	I.G - TDebito Q OCSE	512.265	0,52
17	ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	423.352	0,43
18	ACEA SPA 23/07/2014 4,875	XS0196712086	I.G - TDebito Q IT	419.272	0,42
19	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 09/10/2014 3	ES0413211337	I.G - TDebito Q UE	403.180	0,41
20	BANK OF AMERICA CORP 18/02/2014 4,625	XS0186317417	I.G - TDebito Q OCSE	311.922	0,32
21	RCI BANQUE SA 07/07/2014 3,75	XS0643300717	I.G - TDebito Q UE	206.924	0,21
22	UNICREDIT SPA 11/09/2015 4,375	XS0827818203	I.G - TDebito Q IT	169.728	0,17
23	CAISSE CENT CREDIT IMMOB 10/03/2014 3,75	XS0599959953	I.G - TDebito Q UE	135.457	0,14
	Totale portafoglio			85.795.729	86,78

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2012

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	400000	EUR	423.352
Totale				423.352

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



Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	79.148.911	-	-	79.148.911
Titoli di Debito quotati	2.477.095	2.818.336	1.351.387	6.646.818
Depositi bancari	7.064.349	-	-	7.064.349
Totale	88.690.355	2.818.336	1.351.387	92.860.078

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli Investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	79.148.911	6.646.818	7.064.349	92.860.078
Totale	79.148.911	6.646.818	7.064.349	92.860.078

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'Indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,993	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	1,514	1,354	1,298

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-42.332.878	8.909.728	-33.423.150	51.242.606
Titoli di Debito quotati	-2.033.720	12.391.507	10.357.787	14.425.227
Totale	-44.366.598	21.301.235	-23.065.363	65.667.833

Commissioni di negoziazione

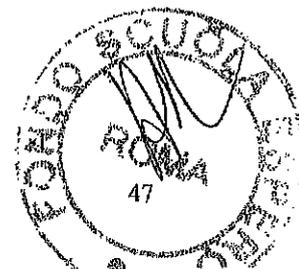
Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

1) Ratei e risconti attivi

€ 762.873

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	762.873
Totale	762.873



30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 80.173

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

40 - Attività della gestione amministrativa € 5.161.368

a) Cassa e depositi bancari € 5.099.549

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 38.891

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota Integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 7.680

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota Integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 15.248

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

PASSIVITA'

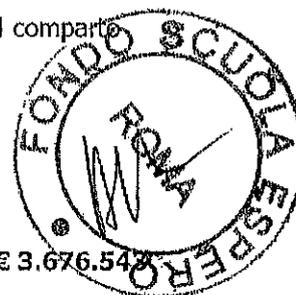
10 - Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.676.543

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.298.204
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	164.079
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	118.929
Debiti verso aderenti - Riscatti	52.595
Erario ritenute su redditi da capitale	29.318
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.849
Contributi da rimborsare	5.018
Contributi da identificare	1.953
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	300
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	216
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	78



Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4
Totale	3.676.543

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

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 58.994

d) Altre passività della gestione finanziaria € 58.994

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	54.153
Debiti per commissioni banca depositaria	4.841
Totale	58.994

30 -- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 80.173

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 181.935

a) TFR € 19.346

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2012 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 101.949

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 60.640

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 - Debiti d'imposta

€ 580.583



Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000 e dall'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato sulle garanzie riconosciute agli usci.

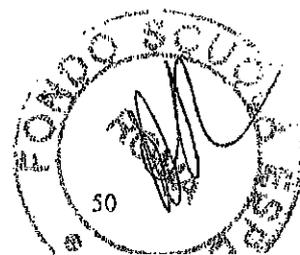
100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 94.286.264

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 98.864.492, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 4.578.228.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 3.285.218.



3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 21.040.550

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

a) Contributi per le prestazioni € 23.315.299

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	22.720.871
Trasferimenti in ingresso	138.175
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	456.253
Totale	23.315.299

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2012, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	11.529.554
Azienda	6.039.503
TFR	5.151.814
Totale	22.720.871

b) Anticipazioni € - 4.232

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € - 1.443.963

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato	703.433
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti	534.635
Riscatto per conversione comparto	183.603
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto immediato	22.292
Totale	1.443.963

e) Erogazioni in forma di capitale € - 826.554

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali € -3

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.



l) Altre entrate previdenziali**€ 3**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.985.649**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.038.057	2.821.765
Titoli di Debito quotati	445.207	666.349
Depositi bancari	9.744	-
Altri costi	-	-221
Totale	2.493.008	3.487.893

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

Al punto e) sono evidenziati i proventi sui differenziali sulle garanzie di risultato rilasciate al Fondo per € 4.748.

40 - Oneri di gestione**€ -205.671****a) Società di gestione****€ - 190.733**

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

Gestore	Commissioni di gestione
INA ASSITALIA	190.733
Totale	190.733

b) Banca Depositaria**€ - 14.938**

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

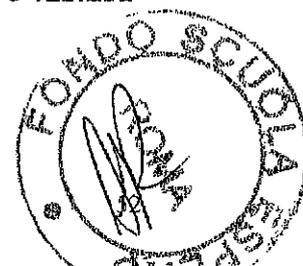
60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 19.634**

Il Saldo della gestione amministrativa risulta positivo per un importo pari ad € 19.634. Tale importo rappresenta l'investimento, avvenuto nel corso dell'esercizio 2012, del Risconto dell'esercizio 2011.

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 425.251**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:



Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	421.358
Entrate servizi-Quota Iscrizione	3.893
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-
Totale	425.251

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € - 87.995

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative € - 148.379

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

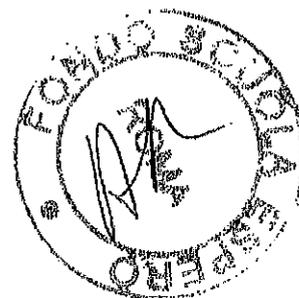
d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) € - 123.809

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

e) Ammortamenti € - 8.243

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5.100
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.143
Totale	8.243



g) Oneri e proventi diversi € 23.449

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 60.640

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva € - 591.608

La voce accoglie il credito dell'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168

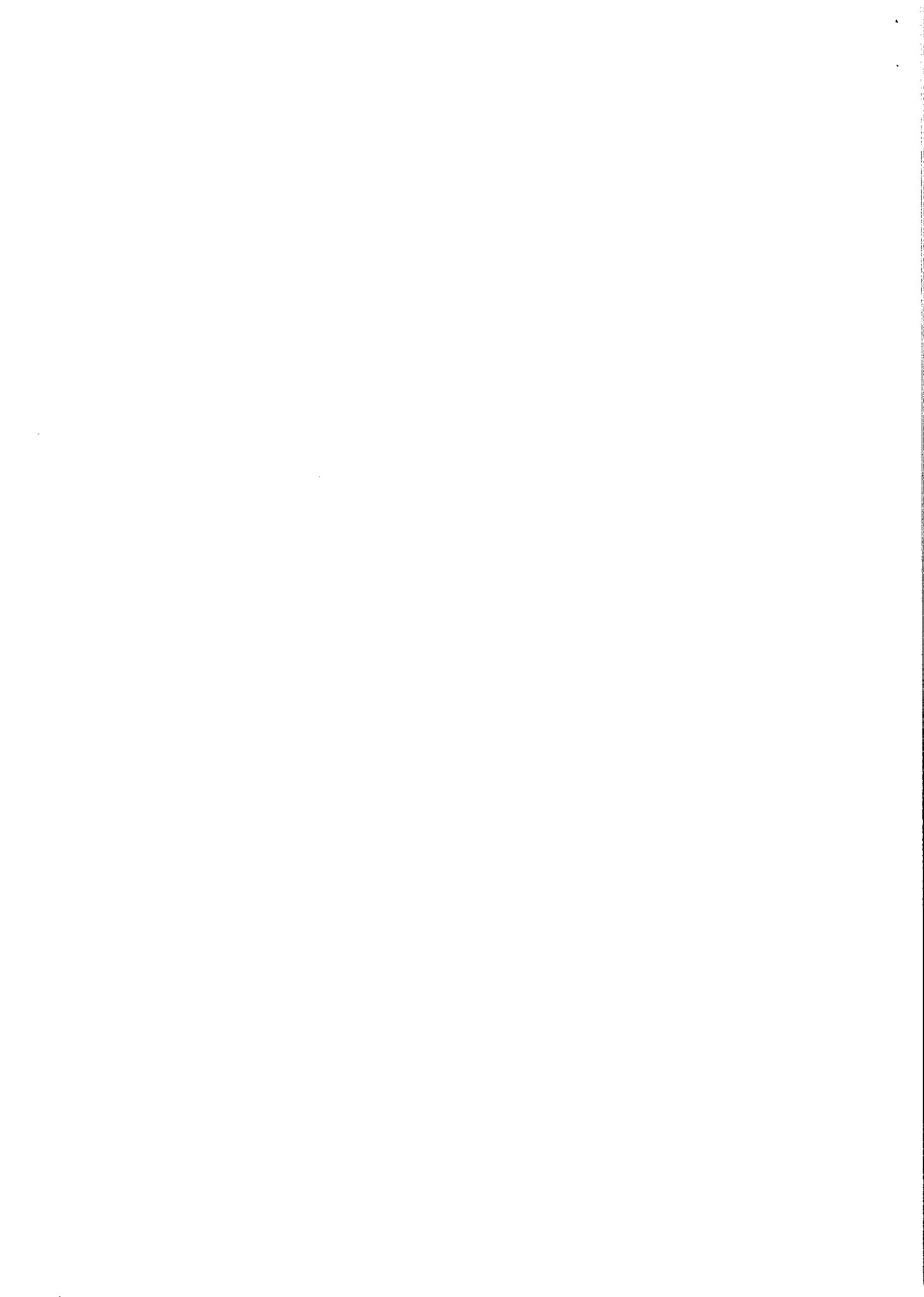
del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012 ante imposta	94.877.872
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011	68.037.710
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2012	26.840.162
Saldo della gestione previdenziale	21.040.550
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2012	421.358
Base imponibile	5.378.254
Imposta Sostitutiva 11%	591.608

FONDO SCUOLA ESPERO
FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
IL PRESIDENTE







LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Verbale n. 2/2013
(Collegio Sindacale senza compito di controllo contabile)

Il giorno 27 Marzo 2013, alle ore 14.00, presso i locali della sede sociale del Fondo Espero, siti a Roma in Via Aniene 14, si è riunito il Collegio Sindacale per discutere sul seguente o.d.g.:

1. Relazione al bilancio chiuso al 31-12-2012.
2. Varie ed eventuali.

Risultano presenti:

Dott. Giuseppe SILVESTRI (PRESIDENTE),
Dott. Silvano FUREGON (COMPONENTE),
Dott.ssa Antonia INGUAGGIATO (COMPONENTE),
Dott.ssa Alessandra VASALE (COMPONENTE).

Il Collegio prende in esame il 1° punto all'o.d.g. avente per oggetto:

1. Relazione al bilancio chiuso al 31-12-2012.

Si esamina la documentazione relativa al bilancio 2012 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo 2012 e si prende altresì atto della relazione della società di revisione KPMG SpA, pervenuta in data 26 marzo 2013.

Dopo ampia ed esauriente discussione il Collegio procede alla redazione della relazione al bilancio chiuso al 31-12-2012, che al presente verbale si allega sotto la lettera " A ".

Null'altro essendovi da deliberare sul secondo punto all'ordine del giorno, la seduta viene chiusa alle ore 18,00.

Dott. Giuseppe SILVESTRI (PRESIDENTE),

Dott. Silvano FUREGON (COMPONENTE),

Dott.ssa Antonia INGUAGGIATO (COMPONENTE),

Dott.ssa Alessandra VASALE (COMPONENTE)



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

FONDO SCUOLA ESPERO
FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLA
SCUOLA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

(art 2429, secondo comma, c.c.)

BILANCIO AL 31.12.2012

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2012, che illustra la situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo.

Il bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, integrato dalla Relazione Illustrativa e dalla Nota Integrativa, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 Marzo 2013 e viene ora sottoposto alla vostra approvazione.

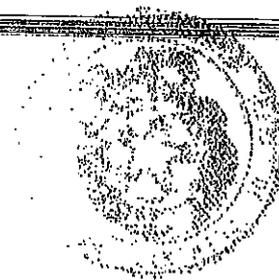
L'attività di revisione legale dei conti è stata svolta, ai sensi dell'articolo 2409 *bis* e seguenti del Codice Civile, dalla Società di Revisione Legale KPMG S.p.A., incaricata dall'assemblea dei delegati del 28 aprile 2010.

L'incarico dell'attività di controllo interno è stato conferito con delibera del CdA del 3 febbraio 2010 alla Società Kastor Group (già Kieger) con sede in Lugano.

Preliminarmente, abbiamo tenuto conto del positivo giudizio espresso dalla KPMG SpA incaricata della revisione legale e che ha rilasciato la prevista relazione ai sensi dell'art. 14 del d. lgs. n. 39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31.12.2012 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2012 il Collegio dei Sindaci, insediatosi in data 18.05.2011, ha prestato particolare cura all'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni amministrative e di vigilanza contabile. Per quanto di nostra competenza, abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato ai consigli di amministrazione e alle assemblee tenute e siamo stati costantemente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche effettuate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti o azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Vi assicuriamo che sono state rispettate le diverse norme, statutarie, legislative e regolamentari nonché le indicazioni della Commissione di Vigilanza COVIP, soprattutto per quanto riguarda i profili applicativi delle disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento, di cui alla nota prot. 5405 del 30.10.2012.

Nel corso dell'esercizio sono state apportate modifiche allo statuto, deliberate all'unanimità dal CdA nelle sedute del 19 luglio 2012 e del 10 ottobre 2012 e successivamente ratificate dall'assemblea straordinaria del 18 ottobre 2012.

Le modifiche statutarie riguardano

- l'iscrizione al Fondo dei familiari a carico dell'associato; la ricandidabilità dei componenti dell'Assemblea, del CdA e del Collegio Sindacale;
- la *prorogatio* del CdA in carica sino all'insediamento del nuovo organismo collegiale;
- la specifica competenza della figura del Direttore all'interno dello Statuto;
- la partecipazione alle sedute del CdA anche mediante videoconferenza o teleconferenza;
- la possibilità di convocazione delle sedute a mezzo posta elettronica;
- la revisione legale dei conti secondo le nuove normative;
- la previsione di una clausola compromissoria nelle controversie tra associati e Fondo.

Mentre al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce o esposti, il Fondo ha ricevuto nel corso del 2012 n. 47 reclami, di cui n. 35 riguardanti la gestione amministrativa, n. 3 relativi alla trasparenza dell'attività del Fondo e n. 9 per motivi di altro genere.

Tali reclami, regolarmente comunicati a COVIP, hanno avuto il seguente esito:
n. 27 accolti e n. 20 respinti.

La Commissione finanziaria, costituita all'interno del CdA, nel corso del 2012 si è riunita 12 volte per la trattazione dei seguenti argomenti:

- ribilanciamento dei mandati;
- verifica superamento limiti da mandato (TEV, VaR, detenzione corporate, etc.);
- proposta per la modifica delle convenzioni;
- analisi della gestione;
- procedura di verifica dell'AAS con la popolazione di riferimento;
- Incontri periodici con i gestori.

La Commissione organizzativa nel corso del 2012 si è ugualmente riunita 12 volte per la trattazione dei seguenti argomenti:

- regolamento del consiglio;
- bilancio 2012 e budget 2013;
- piano di comunicazione e formazione.



LIBRO DELLE ADUNANZE E DELIBERAZIONI DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Lo stato patrimoniale si riassume nei seguenti valori:

Attività	EURO	554.917.264
Passività	EURO	39.062.281
Patrimonio Netto	EURO	515.854.983

Il patrimonio netto è stato incrementato, rispetto al 31.12.2011, in misura pari al 31,13%.

L'aumento del patrimonio netto è, fondamentalmente, una diretta conseguenza dalla crescita delle adesioni pervenute nel corso del 2012, per cui i soci, dal confronto col 2011, sono passati da 96.993 a 98.307, con un incremento dell' 1,35%.

La fase di accumulo complessiva, costituita da 98.307 lavoratori attivi, risulta ripartita in 74.106 unità per il comparto crescita e in 24.201 unità per il comparto garanzia.

Nel corso dell'anno n. 960 iscritti hanno chiesto il riscatto della loro quota, con un esborso finanziario per il Fondo pari a € 6.910.978,00 a fronte di € 5.428.027,00 dell'anno 2011.

I movimenti in uscita intervenuti nel 2012 hanno quindi comportato un incremento del 27,32% rispetto all'anno precedente.

Degna di menzione è la circostanza, evidenziata nella relazione del presidente del CdA, che nel corso del 2012 il Fondo ha continuato a svolgere un'attività di recupero di partite contributive non riconciliate.

Con riferimento al periodo 2005 - ottobre 2011 il processo di investigazione intrapreso anche per l'anno 2012 ha portato alla sistemazione di oltre 150 mila euro di incassi contribuiti non riconciliati a favore degli iscritti del Fondo, a testimonianza della faticosa attività intrapresa dal Fondo.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione da parte dell'Assemblea dei Delegati, del bilancio di esercizio al 31.12.2012.

Roma, 27 Marzo 2013

Il Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Silvestri - Presidente

Dott. Silvano Furegon - Sindaco effettivo

Dott.ssa Antonia Inguaggiato - Sindaco effettivo

Dott.ssa Alessandra Vasale - Sindaco effettivo