

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

ISCRITTO ALL'ALBO DEI FONDI PENSIONE AL N. 1643

BILANCIO DI ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

7° ESERCIZIO

INDICE

| | |
|-----------------------------------------------------|--------|
| 1. - Organi dell'Ente | pag. 5 |
| 2. - Relazione sulla gestione | “ 9 |
| 3. - Bilancio di esercizio | “ 23 |
| 3.1. - Stato Patrimoniale | “ 25 |
| 3.2. - Conto Economico | “ 27 |
| 3.3. - Nota Integrativa | “ 29 |
| 3.3.1 – Linea Prudente | “ 45 |
| 3.3.2 – Linea Attiva..... | “ 56 |
| 3.3.3 – Linea Bilanciata | “ 68 |
| 3.3.4 – Linea Dinamica | “ 80 |
| 3.3.5 – Linea Capitale e Rendimento Garantito | “ 92 |
| 3.3.6 – Linea Garantita..... | “ 94 |
| 3.3.7 – Linea Garantita (ex Banca Toscana)..... | “ 98 |
| 3.3.8 – Linea Comparto Garantito TFR (ex FAP) | “ 101 |
| 3.3.9 – Linea Assenza di Rischio (ex BAM) | “ 104 |

| | | |
|---------------------------------------------------------------|---|-----|
| 4. - Relazione del Collegio dei Sindaci | “ | 107 |
| 5. - Relazione della Società di Revisione KPMG SpA | “ | 113 |
| 6. - Relazione dell’Agenzia di rating extra-finanziario VIGEO | “ | 117 |

1. - ORGANI DELL'ENTE

A) CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Angelo Dringoli – *Presidente*

Giuseppe Pirro – *Vice Presidente*

Walter Bottoni – *Consigliere*

Carlo Magni – *Consigliere*

Marco Massacesi – *Consigliere*

Massimo Molinari – *Consigliere*

Florindo Pucci – *Consigliere*

Antonio Spiga – *Consigliere*

Marco Turchi – *Consigliere*

Michele Zazzi – *Consigliere*

B) COLLEGIO DEI SINDACI

Vincenzo Pascarella – *Presidente*

Roberto Dragoni – *Sindaco Effettivo*

Paola Serpi – *Sindaco Effettivo*

Lucio Zannella – *Sindaco Effettivo*

Alessandro Malfatti – *Sindaco Supplente*

Monica Porcari – *Sindaco Supplente*

Bernardo Rocchi – *Sindaco Supplente*

Laura Makity Giuseppina Traina – *Sindaco Supplente*

C) DIREZIONE

Enzo Giustarini – *Direttore*

2. - RELAZIONE SULLA GESTIONE

SOMMARIO: 1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento. 2.- Principali eventi gestionali. 3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento. 4.- La composizione del patrimonio. 5.- Il risultato di gestione. 6.- Le spese amministrative. 7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate. 8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno. 9.- I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio. 10.- Le prospettive future. 11.- Conflitto di interessi.

1.- Le modifiche al quadro normativo di riferimento

Il contesto normativo entro il quale il “Fondo” si è trovato ad operare nel corso del 2012 è stato interessato da rilevanti cambiamenti sia per quanto riguarda la normativa di legge e regolamentare di settore, sia per quanto concerne la cornice contrattuale, nazionale ed aziendale, che interessa gli iscritti.

Infatti, l'entrata a regime della c.d. riforma “Fornero” (D.L. 201 del 6/12/2011, convertito in Legge 214 del 22/12/2011), con la previsione, *inter alia*, di nuovi requisiti di accesso al trattamento di base, l'estensione a tutti i lavoratori del sistema contributivo a partire dal 1° gennaio 2012 sebbene nella forma pro-rata, la correzione del meccanismo di revisione triennale dei coefficienti di trasformazione e di indicizzazione delle pensioni all'inflazione, è stata accompagnata, nel corso dell'anno, da altri rilevanti interventi di modifica del quadro normativo del settore bancario, tra cui, *in primis*, il rinnovo del CCNL per i quadri direttivi e per il personale delle aree professionali dipendenti dalle imprese del credito.

L'accordo di rinnovo, stipulato in ABI il 19/1/2012, in considerazione del grave ciclo economico in cui versano i conti degli istituti creditizi nazionali, ha, infatti, previsto che gli aumenti economici vengano corrisposti sotto forma di EDR, elemento distinto di retribuzione, e non siano computati ai fini dell'accantonamento previdenziale né a livello generale né a livello aziendale fino alla loro definitiva tabellizzazione che avverrà solo con decorrenza luglio 2014.

In aggiunta a ciò, in sede aziendale, cioè di contrattazione di secondo livello, l'accordo sindacale 19/12/2012, ha, tra le altre misure di contenimento del costo del lavoro adottate, previsto la riduzione della base imponibile ai fini del calcolo del TFR, su cui, com'è noto, viene determinata la misura del contributo aziendale e del contributo volontario dell'iscritto al “Fondo”. Per effetto di tale ultima previsione, negli anni 2013, 2014 e 2015, la base di calcolo includerà solo la voce stipendio abbattuta del 23% con esclusione della tredicesima mensilità, dell'ex ristrutturazione tabellare e di ogni altra voce individuale o collettiva.

Con l'accordo aziendale sopra citato, inoltre, sempre nell'ottica di gestire tensioni occupazionali ed eccedenze di personale, sono state attivate altre iniziative, quali l'utilizzo del “Fondo di solidarietà”, previsto dal DM 158/2000 e successive modificazioni ed integrazioni, sia per l'accesso alle prestazioni rientranti nella parte ordinaria (sospensione dell'attività lavorativa) sia in quella straordinaria (risoluzione anticipata del rapporto di lavoro).

Nel mutato contesto normativo sopra illustrato, tenuto soprattutto conto delle ricadute che deriveranno dall'implementazione dei processi che interessano gli organici della Banca MPS, che già nel 2012 hanno determinato una contrazione del flusso contributivo a favore del “Fondo”, potranno anche causare un sensibile aumento del numero delle richieste di liquidazione da parte degli iscritti che risolveranno il rapporto di lavoro con la Banca stessa

nel corso del 2013.

Sempre nel corso dell'anno 2012, l'Autorità di Vigilanza - COVIP - ha continuato a fornire agli operatori del settore, mediante l'utilizzo degli strumenti di regolamentazione di sua specifica competenza (direttive, circolari ed orientamenti), una mole di indicazioni atte a perfezionare e consolidare il portato normativo introdotto dal Decreto 252/2005, come attuato dal DM 62/2007.

Particolare menzione, considerata la rilevanza degli impatti prodotti sulla struttura organizzativa del "Fondo", merita l'adozione, giusta deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 28 dicembre 2012, in ottemperanza alle disposizioni emanate da COVIP (*cf.* delibera COVIP del 16/3/2012, in attuazione dell'art.6 del Decreto 252/2005, e delle ulteriori disposizioni applicative emanate da COVIP stessa con circolare n.5405 del 30/10/2012), del "Documento sulla politica di investimento", il cui scopo principale è quello di definire la strategia finanziaria che si intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti.

Il "Documento", nel definire la strategia finanziaria che il "Fondo" intende perseguire, individua gli obiettivi della politica di investimento, i corrispondenti criteri di attuazione, i compiti e le responsabilità dei soggetti interessati al processo di investimento, il sistema di controllo della gestione finanziaria. Prevede, inoltre, l'istituzione, all'interno del "Fondo", della funzione finanza, che svolge un ruolo di supporto e controllo in materia di investimenti, ed al fine di assicurare una efficiente attività di controllo interno, particolarmente necessaria per quanto riguarda il sistema delle rilevazioni contabili e gestionali, è stata prevista l'istituzione di una apposita funzione di controllo autonoma rispetto alle strutture operative.

Nell'esercizio 2012, con l'adozione del modello di servizio di "banca depositaria", il cui *iter* contrattuale è stato perfezionato in corso d'anno e la cui effettiva attivazione è avvenuta con l'inizio del 2013, può, pertanto, dirsi giunto a completamento il lungo processo di adeguamento del "Fondo", forma preesistente, alle disposizioni del Decreto 252/2005, così come specificamente regolamentato dall'art. 20 del Decreto stesso, dalle previsioni del DM n. 62/2007 e dalle susseguenti Direttive applicative COVIP del 23/5/2007.

2.- Principali eventi gestionali

Il Bilancio dell'esercizio 1° gennaio - 31 dicembre 2012, che trova riscontro nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota Integrativa, è stato redatto sulla base degli stessi criteri di valutazione già utilizzati nei precedenti esercizi riferiti al valore di mercato, con conseguente valorizzazione nel Conto Economico delle inerenti plusvalenze e minusvalenze sulle componenti patrimoniali; permane la sola eccezione dell'investimento in obbligazioni "Casaforte", sottoscritte nel dicembre 2010, che, in ragione della peculiare natura dello stesso, viene valorizzato al costo storico.

L'obiettivo, da sempre perseguito, è quello di realizzare un documento contenente informazioni di utilità ed interesse per molteplici soggetti, tra cui un posto di rilievo è occupato dagli iscritti, che necessitano di essere informati periodicamente sulle risorse del "Fondo" e sull'operato degli amministratori.

Le note che seguono illustrano gli eventi di maggior rilevanza intervenuti nell'esercizio 2012 e che hanno caratterizzato la gestione nelle sue componenti amministrative, previdenziali e patrimoniali.

Nel corso dell'esercizio 2012, con la chiusura alla naturale scadenza delle linee garantite provenienti dalle varie banche incorporate, si è portato a conclusione il "Processo di Armonizzazione" della previdenza complementare, il cui percorso era stato individuato con gli accordi tra le parti del 2010 e che ha visto la sua realizzazione principalmente nel 2011.

Pertanto, la Linea Capitale Garantito del "Fondo Pensione ex Banca Toscana", la cui convenzione con Axa-MPS Assicurazioni Vita non prevedeva scadenze, è stata riunificata con decorrenza 1° gennaio 2012, sia come posizioni che come patrimonio, con quella del tutto analoga che raccoglie il TFR dei dipendenti MPS destinato tacitamente alla previdenza complementare.

Invece, la "Linea Comparto Garantito TFR" del "Fondo Pensione ex FAP Banca Antonveneta", la cui convenzione con la Società Cattolica Assicurazioni è scaduta il 30/06/2012, è stata chiusa e il patrimonio, comprensivo della garanzia di rendimento, è stato reso liquido; agli iscritti, informati tempestivamente mediante apposita comunicazione, è stata data la possibilità di riunificare l'intera posizione nella diversa linea precedentemente scelta nel corso del "Processo di Armonizzazione" mediante richiesta espressa; il montante maturato di coloro che non hanno manifestato una espressa volontà, è stato fatto confluire nella "linea a capitale e rendimento garantito" di AXA-MPS Assicurazioni Vita, già utilizzata anche per accogliere la posizione di coloro che in occasione del processo di "armonizzazione previdenziale erano rimasti "silenti".

Infine, è stata chiusa anche la "Linea Assenza di Rischio" del "Fondo Pensioni ex Banca Agricola Mantovana", la cui convenzione con la UGF Assicurazioni Vita è scaduta il 31/12/2012, con liquidazione del patrimonio tra fine dicembre 2012 e gennaio 2013; gli iscritti sono stati informati direttamente e, nell'ambito della consueta operatività di switch prevista dal Fondo nel mese di novembre, hanno potuto scegliere la linea dove riunificare l'intera posizione previdenziale con decorrenza 1 gennaio 2013.

Per effetto della descritta chiusura delle linee garantite, dal 1 gennaio 2013 il Fondo rimane articolato nelle seguenti linee: le quattro linee finanziarie (Linea Prudente, Linea Attiva, Linea Bilanciata e Linea Dinamica), la Linea a Capitale e Rendimento Garantito gestita da AXA-MPS Assicurazioni Vita, attivata nel corso del "Processo di Armonizzazione" e opzionabile da tutti gli iscritti con decorrenza 01.01.2012 e la Linea Garantita, destinata al TFR dei dipendenti della Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo.

Per tali considerazioni, gli iscritti che per effetto del "Processo di armonizzazione" si sono trovati con la posizione previdenziale articolata su più linee, in occasione dello switch annuale, con validità 01.01.2013, sono stati invitati ad indicare la linea nella quale riunificare l'intera posizione maturata e far confluire i futuri versamenti. Coloro che non hanno effettuato alcuna scelta esplicita, hanno visto la loro posizione unificata nella linea a contenuto più prudentiale tra quelle nelle quali erano risultati già iscritti al 31 dicembre 2012, seguendo il seguente ordine: linea Capitale e Rendimento Garantito, linea Prudente, linea Attiva, linea Bilanciata, linea Dinamica.

Il "Fondo" è soggetto ad imposta sostitutiva dell'11% sul risultato di gestione del patrimonio mobiliare; mentre per quanto riguarda l'imponibilità riferita alle movimentazioni dei singoli iscritti, è ormai consolidata l'interpretazione autentica fornita dal Decreto Legislativo n. 168 del 12 aprile 2001 secondo la quale si applica il cosiddetto schema EET (contributi Esenti, rendimento Esente e prestazioni Tassate). Tale impostazione ha trovato ulteriore conferma nel decreto 252/05.

Le anticipazioni erogate nell'esercizio sono state pari a 30,6 milioni di euro. Il 40,1% delle

erogazioni ha riguardato l'acquisto o interventi di ristrutturazione e manutenzione della prima casa per l'iscritto o per i figli; mentre il 58,5% si è concentrato su richieste per "esigenze personali" (nel limite del 30% del maturato) secondo la normativa prevista dal decreto 252/05. L'1,4% delle erogazioni è stato invece concesso per spese sanitarie relative all'iscritto, al coniuge ed ai figli.

Nel corso dell'anno le posizioni individuali liquidate per prestazioni, riscatti e trasferimenti ammontano a 16,8 milioni di euro; di queste, il 53,9% ha interessato le erogazioni per trasferimenti e riscatti, mentre il 46,1% le erogazioni per prestazioni per maturazione di diritto a pensione.

3.- Il quadro economico di riferimento e la politica d'investimento

Nell'esercizio 2012 lo scenario economico è stato contrassegnato da forti criticità connesse ai debiti Sovrani dell'area Euro e da una crescita economica debole e precaria.

L'anno si è aperto con un marcato restringimento dei differenziali sui tassi di interesse, dopo le due operazioni LTRO (Long Term Refinancing Operation operazione di rifinanziamento a 3 anni) implementate dalla Banca Centrale Europea che hanno immesso nuova liquidità sia nei sistemi a scadenza a breve sia a tre anni per un totale di oltre mille miliardi. Tali operazioni hanno permesso di soddisfare il fabbisogno di finanziamento del sistema bancario europeo all'apice della sua criticità, isolando il costo del sistema bancario ed interrompendone il suo circolo vizioso; gran parte della liquidità in eccesso, immessa nel sistema, è stata tuttavia depositata giornalmente nella stessa BCE impedendone così il naturale sbocco verso l'economia reale.

In conseguenza di ciò, nel primo trimestre dell'anno i mercati hanno riportato un restringimento degli spread (da circa -500 b.p a -332 b.p.) ed evidenziato un mercato azionario tonico (+7.74 indice Europeo).

Il secondo trimestre è stato caratterizzato da una forte incertezza sui mercati azionari europei al ribasso (maggio -6,0%) il cui andamento ha generato un costante differenziale tra la crescita europea e quella americana, a vantaggio di quest'ultima.

Tra i fatti di rilievo del secondo trimestre si evidenzia il default tecnico del debito pubblico greco e la sua conseguente ristrutturazione, avvenuta mediante uno scambio forzoso, che ha determinato una perdita dell'80% del rimborso. Dopo le elezioni di giugno al nuovo governo greco sono state richieste ulteriori manovre di correzione dei conti pubblici necessarie per procedere allo sblocco di tranche del piano di aiuti già deciso in precedenza.

Nel mese di luglio la BCE ha ridotto i tassi di riferimento di 0,25% nel corso della riunione mensile del Consiglio Direttivo; il tasso di finanziamento ordinario (MRO, 1 settimana) è passato allo 0,75% (dal 1,00%), il tasso di finanziamento straordinario (MLF, 1 giorno) all' 1,50% (dall' 1,75%), mentre il tasso di deposito (DF, 1 giorno), novità più rilevante, è passato a zero (da 0,25%).

Si rileva in proposito che, nonostante le argomentazioni alla base di tale decisione fossero la riduzione delle pressioni sui prezzi e il peggioramento delle prospettive di crescita proseguite per tutto il 2012, il governatore Draghi non mancò di esporre i propri dubbi circa l'efficacia della riduzione dei tassi di finanziamento al di sotto dell' 1,00% in un contesto di segmentazione del mercato come in quel momento dell'anno. Il significato principale della manovra sui tassi è stato visto nella riduzione a zero dei tassi di deposito, che è il tasso esente da rischio a cui le banche in surplus di liquidità possono impiegare i fondi per un giorno.

L'effetto prodotto è stato che gli impieghi privi di rischio, e disponibili per i soggetti non bancari (ad esempio i pronti contro termine con titoli di stato della Germania), sono scesi a tassi negativi propagando tassi quasi nulli o negativi anche sui titoli obbligazionari a breve e media scadenza della Germania e di altri paesi come Francia e Belgio.

Il raggiungimento della barriera dei tassi a zero rappresenta per la politica monetaria un prerequisito utile all'adozione di politiche quantitative di espansione della base monetaria basate sul riacquisto massiccio di titoli di stato come già attuato negli Stati Uniti ed in Gran Bretagna attraverso forme di Quantitative Easing.

In proposito si rileva come l'azione monetaria della BCE si pone a sussidio delle iniziative politiche prese dall'Eurogruppo contro la crisi del sistema bancario e le criticità del debito pubblico in Area Euro che hanno determinato declassamenti del merito creditizio da parte delle agenzie di rating e la richiesta di ricapitalizzazione del sistema bancario spagnolo per 100 miliardi di Euro.

A fine luglio il presidente Draghi ha annunciato le nuove misure del piano basato su due meccanismi salva Stati Efsf ed ESM (European Financial Stability facility o Fondo europeo di stabilità finanziaria divenuto ESM dalla metà di settembre); tale piano è subordinato alla preventiva sottoscrizione di un memorandum di intesa con gli stessi ESM/Efsf da parte di uno stato membro.

In tale contesto la BCE, pur tenendo sotto controllo e incentivando gli sforzi dei singoli governi nella strada del risanamento, ha riconosciuto la lentezza fisiologica degli interventi correttivi di tipo fiscale. La legittimazione politica fornita dal fondo EFSF e la disponibilità illimitata di risorse costituita dal bilancio BCE ha permesso di sostenere un momento di rialzo, grazie a due fattori fino allora inconciliabili e che per la prima volta hanno visto uno sblocco.

Tali elementi hanno avuto la loro ufficializzazione con l'annuncio nel mese di agosto del programma di acquisto di titoli di stato (OMTs: Outright Monetary, Transactions), in base all'art.18 dello Statuto BCE che prevede, tra gli strumenti di politica monetaria, transazioni sul mercato secondario di acquisto e vendita a fermo (Outright) di titoli. L'obiettivo è stato quello di preservare l'unicità della politica monetaria rimuovendo i rischi estremi (tail risks) costituiti dai timori di reversibilità dell'Euro.

Si è trattato nella sua eccezionalità della tutela dell'interesse generale nei confronti della moneta comune e non dell'interesse dei singoli Paesi: per questo la BCE ha ritenuto legittima una forma di difesa straordinaria contro scenari estremi attraverso una protezione sul mercato obbligazionario data dalla eventuale rimozione dei soli eccessi di rendimento dovuti al rischio di reversibilità dell'Euro.

Di fatto, tali interventi, subordinati all'acquisto da parte della BCE di titoli di stato di Paesi che hanno ottenuto l'assistenza del Fondo di Stabilità Europeo (EFSF/ESM), e che manterranno l'accordo nel tempo, non sono mai avvenuti.

Il solo effetto dell'annuncio tuttavia, ha determinato uno sprint di fiducia che si è tramutato in un calo dei rendimenti con un ritorno di capitali soprattutto verso paesi periferici, e ha permesso in Italia a fine anno la riduzione dello spread a -318 b.p.

Negli Stati Uniti l'economia nel 2012 è stata caratterizzata da un lento e graduale recupero del comparto immobiliare e occupazionale, che tuttavia la FED reputa ancora insoddisfacente: infatti sebbene il tasso di disoccupazione sia sceso dal 10,8% all' 7,8% si è assistito ad una costante riduzione del tasso di partecipazione al mercato del lavoro.

In tale contesto, la FED ha implementato un programma di acquisto di titoli legati ai mutui per importi mensili di 40 miliardi di dollari estendendolo a 45 miliardi di treasury a fine anno e ha comunicato la permanenza dell'attuale politica monetaria iper espansiva fino a che il tasso di disoccupazione sarà al di sopra del 6.5% e quello di inflazione inferiore al 2.5%.

Già da inizio 2012 e sempre più negli ultimi mesi dell'anno l'attenzione degli operatori è stata rivolta all'esito delle elezioni di novembre e successivamente al delicato tema del fiscal cliff americano. Con riferimento al primo aspetto, l'esito finale non ha portato a sostanziali modifiche: Obama è stato rieletto e le maggioranze al congresso sono rimaste più o meno invariate. Il tema del fiscal cliff ha invece trovato soluzione parziale e di comodo ma comunque soddisfacente solo in chiusura d'anno, e ha permesso di mettere in temporanea sicurezza il bilancio statale attraverso un mix di aumento di tasse nella fascia dei contribuenti medio alta ed ulteriori incentivi.

A fine 2012 la curva dei tassi di rendimento dei titoli di stato della Germania è scesa a 2 anni -0,021% (-0,16%); a 10 anni 1,31% (-0,51%); a 30 anni 2,16% (-0,20%); oltre a ciò il differenziale di rendimento tra titoli di stato di Italia e Germania, è sceso a 3,18% (da 5,28 a fine 2011).

L'inflazione armonizzata dell'Area Euro (HICP) su base annua è stata a fine 2012 +2,2%, scesa da +2,8% a fine 2011.

Contestualmente, il tasso atteso di inflazione Area Euro di medio periodo, stimato tramite i titoli di stato della Germania indicizzati all'inflazione (break even inflation), per la scadenza decennale, è invariata a 1,67% (era 1,66% a fine 2011) mentre l'inflazione a termine (forward dal 5° al 10° anno) a fine 2012, è scesa a 2,14% (da 2,61% a fine 2011).

Nel contempo, il mercato azionario è salito in Europa (+17.29%, Indice MSCI Europe, espresso in Euro) e nel resto del mondo (+12.86%, Indice MSCI World ex-Europe, espresso in Euro).

Il cambio dell'Euro contro dollaro USA a fine 2012 è salito di circa 2.0% fino a 1,3195, ed è sceso di circa 2.0% contro Sterlina.

Il prezzo dell'oro (in dollari USA) è salito di circa 6,8%; il prezzo del petrolio nel principale mercato USA è sceso di circa 7,0%.

Politica d'investimento socialmente responsabile

Al 31 dicembre 2012, l'ESG score del Fondo Pensione Complementare è stato di 51,6 (51,84 al 30 giugno 2011 e 45,0 al 31 dicembre 2011). Lo score ottenuto dal Fondo risulta superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38,0 al 31 dicembre 2012).

Nel corso del 2012, il gestore, nel rispetto delle precise indicazioni ricevute dal Fondo, ha consolidato l'approccio di integrazione di ulteriori aspetti di responsabilità sociale nella gestione del patrimonio finanziario: nel 2011 erano state escluse dagli investimenti del Fondo le società coinvolte in produzione di armi controverse e cluster munitions; nel 2012 si è aggiunta una procedura volta ad individuare società coinvolte in controversie gravi e tali da esporre il Fondo a rischi di natura reputazionali, è stato effettuato il monitoraggio di 6-12 mesi sull'evoluzione delle controversie e, al termine del monitoraggio, qualora le misure correttive adottate dalle società coinvolte non abbiano prodotto i risultati attesi, si è passati alla riduzione delle posizioni rispetto al benchmark, fatti salvi i necessari requisiti gestionali.

Analisi delle performances

A partire dal 2011 il Servizio Wealth Risk Management fornisce in via continuativa il calcolo della performance (sia del benchmark che della gestione) con la metodologia time weighted, che viene presentata come la misura più adatta a riportare i risultati della gestione, attenendosi al puro andamento della stessa e prescindendo quindi dall'impatto degli apporti e dei prelievi.

Nel primo trimestre la gestione ha approfittato dell'ottimismo sui mercati effettuando alcune operazioni di sovrappeso sui settori finanziari ed aumentando sia la duration media del portafoglio dei titoli obbligazionari associati all'indice JPM Emu da 5.2% a 6% sia l'esposizione media verso i paesi periferici con l'Italia il cui peso è salito dal 41% al 50%, quello della Germania è sceso dal 13% al 9% e quello degli investimenti in enti sovranazionali (BEI, EFSF) è salito da 7% al 10%. E' proseguita pertanto, la sostituzione di titoli della Germania con titoli sovranazionali a più alto rendimento, garantendo in tal modo una migliore performance stabilizzata per tutto l'anno.

Nel secondo trimestre, il riaccendersi di turbolenze generate dai problemi della Grecia ha consigliato una riduzione generica del rischio con riduzione del peso dell'azionario al 97% ma con punte inferiori infra mensili. La liquidità gradualmente è stata portata al 5% per il ritorno della crisi euro e nel contesto sono stati aperti conti in valuta nel caso di situazioni drastiche sul fronte euro anche con alcuni investimenti in valuta dollaro e svizzera. Il peso dell'Italia negli investimenti obbligazionari è sceso notevolmente (dal 50% al 35% (38% nella linea a sezione integrativa), ed anche quello della Germania al 7% mentre è ulteriormente aumentato quello di enti sovranazionali arrivato al 17%. La duration è rimasta pressoché invariata.

Nel terzo trimestre, dopo le indicazioni del presidente della BCE Draghi, la componente azionaria è stata sovra pesata soprattutto con alcune operazioni tattiche e nell'infra mensile, la liquidità riportata gradualmente al suo livello naturale del 3% mentre le percentuali dei comparti obbligazionari rimasti tendenzialmente invariati. La duration è scesa intorno a 5,7. Inoltre, visti i rendimenti negativi sulla parte brevissima dei governativi core e per non incrementare ulteriormente il rischio Italia, si è investito in corporate bond Nord europei con scadenze a 3-4 mesi.

L'ultima parte dell'anno ha visto una riduzione generalizzata del rischio sotto pesando la componente azionaria mentre le altre componenti sono rimaste inalterate.

4.- La composizione del patrimonio

Al 31.12.2012 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.109,20 milioni di euro contro i 987,5 milioni di euro del precedente esercizio, con un aumento del patrimonio di 121,7 milioni di euro.

Per quanto concerne gli investimenti indiretti, la gestione del patrimonio mobiliare delle linee attive al 31 dicembre 2012 è stata così ripartita:

- alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è stata affidata la gestione mobiliare per le quattro linee già previste - prudente, attiva, bilanciata, dinamica, come per l'esercizio precedente;
- ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA è stata affidata la gestione finanziaria della "Linea a Capitale e Rendimento Garantito", nonché della Linea Garantita, destinata al conferimento tacito del TFR.

Risultava inoltre un saldo residuale sul conto di gestione della UGF Assicurazioni Vita alla quale era affidata la gestione finanziaria della "Linea Assenza di Rischio" del "Fondo ex

BAM”, chiusa il 31/12/2012, che è stato girato al Fondo nel gennaio 2013.

Le modalità di affidamento della gestione finanziaria indiretta delle linee sopra indicate verranno descritte nella nota integrativa.

Gli investimenti diretti, oltre ai depositi bancari, sono rappresentati dal valore delle quote del Fondo Immobiliare Core Italian Properties e dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”.

5.- Il risultato di gestione

5.1 – Gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, ovvero del patrimonio mobiliare affidato in gestione è stato, al lordo dell’imposta sostitutiva, di 93,4 milioni di euro. In considerazione del fatto che il patrimonio in gestione al 1.1.2012 era pari a 937,3 milioni di euro, la redditività è stata pari al 9,96% degli investimenti indiretti iniziali. Detto risultato è dovuto principalmente alle plusvalenze da valutazione dei titoli rispetto e ai profitti realizzati dall’attività di negoziazione ed è conseguenza del generale andamento dei mercati finanziari, che nel corso del 2012 ha realizzato ottime performances rispetto a quelle conseguite nel precedente esercizio.

Nel 2011 infatti il risultato della gestione finanziaria indiretta era stato negativo (-10,3 milioni di euro), pari al -1,16% degli investimenti puntuali in gestione all’1.1.2011, che ammontavano a 886,4 milioni di euro.

Nell’esercizio in esame, il patrimonio medio investito nella gestione indiretta ha rappresentato la quasi totalità del patrimonio medio del “Fondo” ed il suo rendimento lordo è stato mediamente di 9,62%, articolato tra le diverse linee di investimento come di seguito specificato:

| | Rendimento Lordo | Rendimento Benchmark |
|-----------------------------------------|------------------|----------------------|
| Linea Prudente | 5,73% | 4,78% |
| Linea Attiva | 11,36% | 9,39% |
| Linea Bilanciata | 12,60% | 11,43% |
| Linea Dinamica | 13,83% | 13,50% |
| Linea Garantita | 3,24% | (1) |
| Linea Capitale e Rendimento Garantito | 2,25% | (1) |
| Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) | 6,69% | (2) |

(1) Non è previsto un benchmark di riferimento.

(2) Dato non disponibili

Il calcolo dell’imposta sostitutiva sul risultato della gestione è stato effettuato separatamente per ciascuna linea di investimento, in analogia a quanto previsto dall’art. 17 comma 2 del decreto 252/05.

5.2 – Gestione diretta e amministrativa

Il risultato della gestione finanziaria diretta, pari ad euro 0,7 milioni di euro, rappresenta il rendimento del patrimonio iniziale di 55,161 milioni di euro costituito dalle disponibilità liquide (al netto delle passività) occorrenti per l’attività ordinaria del “Fondo”, dalle somme depositate in attesa di investimento, dall’investimento nei Fondi Immobiliari “Core Italian Properties” e “Caesar” e dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”. Questi due ultimi investimenti contribuiscono al rendimento complessivo con il seguente dettaglio:

| | Interessi, Ced/Div | Plus/Minus | Risultato Totale | Patrimonio Iniziale | % Rendimento |
|--------------------------|-----------------------|---------------|---------------------|------------------------|--------------|
| Fondi Immobiliari | 1.079 | -1.405 | -326 | 15.673 | -2,08% |
| Obbligazioni "Casaforte" | 741 | | 741 | 10.000 | 7,41% |
| Totali | 1.820 | -1.405 | 415 | 25.673 | 1,62% |

Si sono inoltre registrati interessi sul conto corrente di liquidità per 99 mila euro e proventi straordinari per 163 mila euro.

Nell'esercizio precedente il risultato era stato pari a 1,034 milioni di euro, a fronte di un patrimonio iniziale di 33,757, pari al 3,06%; il peggioramento del risultato è imputabile prevalentemente alla minusvalenza da valutazione dei Fondi Immobiliari.

5.3 – Redditività del patrimonio

Il risultato complessivo lordo del patrimonio ("margine della gestione finanziaria"), è stato pari a 93,3 milioni di euro, al lordo dell'imposta sostitutiva di 10,3 milioni di euro, con una redditività lorda del patrimonio medio di 997,8 milioni di euro pari al 9,35% (-1,02% nell'esercizio precedente, pari a -9,7 milioni su un patrimonio medio di 950,5 milioni di euro).

Il risultato netto delle linee si può apprezzare dalla comparazione dei valori delle quote delle singole linee d'investimento che hanno avuto la seguente evoluzione:

| Linea d'investimento | Valore quota al 31.12.2012 | Valore quota al 31.12.2011 | Risultato netto % |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| Linea Prudente | 13,994 | 13,344 | 4,87% |
| Linea Attiva | 14,282 | 13,027 | 9,63% |
| Linea Bilanciata | 11,306 | 10,182 | 11,04% |
| Linea Dinamica | 14,384 | 12,902 | 11,49% |
| Linea Garantita | 11,619 | 11,302 | 2,80% |
| Linea Capitale e Rendimento Garantito | 10,314 | 10,115 | 1,97% |
| Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) | 14,798 | 13,933 | 6,21% |

6.- Le spese amministrative

Le spese amministrative sono a carico della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, ai sensi dell'art. 36 dello Statuto che recita "La Banca fornisce gratuitamente il personale, i locali e gli altri mezzi necessari per l'amministrazione autonoma del "Fondo" ed assume a suo carico tutte le spese ed oneri inerenti, comprese quelle di funzionamento degli Organi amministrativi e di controllo".

7.- La gestione previdenziale e le anticipazioni erogate

La gestione previdenziale ha registrato entrate contributive per 86,0 milioni di euro ed uscite totali per prestazioni e anticipazioni pari a 47, 3 milioni di euro, con un avanzo di 38,7 milioni di euro.

Come nei precedenti esercizi, i contributi previdenziali sono stati registrati con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98 paragrafo 1.6.1. I contributi stessi sono stati versati nei tempi previsti dalla Banca Monte dei Paschi di Siena

SpA.

Nel corso dell'esercizio sono state erogate dal "Fondo" anticipazioni di cui all'art.11 comma 7 del decreto 252/05 per 30,5 milioni di euro per i seguenti scopi:

| Causali | num. | Importi erogati | Incidenza % |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|---------------|
| Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli | 226 | 9.924 | 32,50% |
| Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli | 86 | 2.324 | 7,61% |
| Spese sanitarie e congedi parentali | 48 | 441 | 1,45% |
| Esigenze personali | 1.088 | 17.841 | 58,44% |
| Totali | 1.488 | 30.530 | 100,0% |

Le anticipazioni erogate nell'esercizio rappresentano il 3,09% dell'attivo netto iniziale destinato alle prestazioni.

L'insieme delle anticipazioni erogate nel tempo agli iscritti, fino a tutto il 2012, ammonta complessivamente a 91,7 milioni di euro e ha riguardato oltre 4.700 posizioni.

8.- I fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'anno

Nel corso dell'anno (come descritto al paragrafo 2) si è portato a termine il "Processo di Armonizzazione" della previdenza complementare con la chiusura delle linee garantite provenienti dai fondi delle banche incorporate e la riunificazione delle posizioni articolate su più linee. Pertanto, dal 1° gennaio 2013, ogni iscritto ha la propria posizione previdenziale investita su una delle quattro linee finanziarie o sulla linea a Capitale e Rendimento Garantito di AXA MPS Assicurazioni Vita; è inoltre attiva l'ulteriore linea garantita destinata a raccogliere il TFR che è versato tacitamente alla previdenza complementare.

Nel corso del primo semestre è stata portata a termine la procedura di scelta della "banca depositaria", iniziata con la delibera consiliare che ha previsto la pubblicazione del bando di gara nel dicembre 2011, conclusa con l'analisi valutativa delle varie offerte da parte della Direzione e del Consiglio di Amministrazione che hanno individuato in State Street Bank l'istituto chiamato a svolgere tale servizio.

Nel secondo semestre dell'anno è stato formato un gruppo di lavoro che ha visto impegnate la "struttura del "Fondo" e le varie componenti interessate di Banca MPS, del Consorzio Operativo di Gruppo e di State Street Bank per la definizione di ogni aspetto del servizio e la contrattualizzazione del rapporto; sono state realizzate tutte le attività necessarie per il trasferimento della liquidità e dei patrimoni e per consentire al gestore di operare nella nuova configurazione. Dal 1° gennaio 2013 State Street Bank svolge il servizio di "banca depositaria".

Nel ottobre 2012 è stato effettuato il primo richiamo a fronte della sottoscrizione delle quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo chiuso "CAESAR" di AXA REIM - riservato ad investitori istituzionali, pari a circa il 23% dell'impegno per nominali euro mil.10,0; la durata del periodo di investimento è prevista in 3 anni a partire dalla data del "closing" (14.11.2011) e l'impegno residuo è riportato nei conti d'ordine.

Il 12 giugno 2012 sono stati nominati il nuovo Presidente Prof. Angelo Dringoli e il nuovo Consigliere Rag. Marco Turchi, in sostituzione rispettivamente del ex-Presidente Fabio Borghi e del ex-Consigliere Rag. Ernesto Rabizzi, decaduti dall'incarico per effetto della scadenza del mandato nel Consiglio di Amministrazione della Banca MPS SpA.

Il 27 novembre 2012 è stato nominato Direttore Responsabile del Fondo il Dir. Enzo

Giustarini, in sostituzione del Dir. Moreno Guarguaglini che ha cessato l'attività lavorativa nell'ottobre 2012.

Il 28 dicembre 2012, in ottemperanza alle nuove disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento, emanate da COVIP con delibera del 16 marzo 2012, in attuazione dell'art.6 del d.lgs 252/05 e delle disposizioni applicative emanate da COVIP stessa con la circolare n.5405 del 30 ottobre 2012, con delibera del Consiglio di amministrazione il Fondo ha adottato il "Documento sulla politica di investimento" il cui scopo è di definire la strategia finanziaria che si intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti, nonché descrivere la metodologia utilizzata per misurare i risultati raggiunti e le procedure di controllo della gestione finanziaria.

9.- I principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Dal gennaio 2013, al fine di adeguarsi al modello di servizio individuato dalla COVIP nella richiamata deliberazione del 16 marzo 2012, il Fondo si è dotato della funzione finanza e della funzione di controllo interno.

Nel mese di marzo 2013 è stata aperta una finestra operativa straordinaria per consentire agli iscritti, con decorrenza 1 aprile 2013, la possibilità di variare la percentuale di contribuzione volontaria alla previdenza complementare.

Tale possibilità è stata concessa a seguito delle modifiche intervenute successivamente alla consueta finestra prevista nel novembre 2012, riguardanti i criteri di determinazione dell'imponibile TFR utilizzato per il calcolo della quota del contributo aziendale e volontario da destinare alla previdenza complementare e tenuto conto che il tetto massimo di deducibilità fiscale – pari a € 5.164,57 annuo- è superiore alla quota oggi complessivamente versata da parte di molti iscritti.

Nel primo semestre 2013, per effetto dell'accordo tra la Banca MPS SpA e le OOSS del 19 dicembre 2012, nonché della delibera del Consiglio di Amministrazione della Banca MPS SpA del 28 febbraio 2013, è previsto che lascino l'attività lavorativa circa 820 dipendenti iscritti al Fondo, sia per la maturazione dei requisiti pensionistici che per adesione al Fondo di Solidarietà. Tali soggetti, raggiunti da apposita comunicazione, potranno mantenere la loro posizione maturata presso il Fondo, o chiederne la liquidazione. Tale seconda ipotesi avrà impatto finanziario sul patrimonio e operativo per l'evasione delle richieste.

Il 1° marzo 2013 ha rassegnato le dimissioni il Consigliere di Amministrazione Giuseppe Pirro, Vice Presidente del Fondo, a seguito della risoluzione del suo rapporto di lavoro con la Banca MPS; al suo posto è subentrato come Consigliere di Amministrazione in rappresentanza degli iscritti, il Sig. Luca Bianchi, primo candidato per la sostituzione, ad esito della consultazione elettiva svoltasi nei mesi di aprile e maggio 2010.

10.- Le prospettive future

L'attività del "Fondo" per il prossimo esercizio sarà ancora incentrata sulla gestione ordinaria nonché sul fronte degli adeguamenti alle norme dettate dalla COVIP e dalla normativa di riferimento, con particolare riguardo a quanto previsto dalla circolare n.250 del 11 gennaio 2013 che ha trasmesso il manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione che entrerà in vigore il 1° gennaio 2014.

Si prevede che nel corso del 2013, il "Fondo", quale forma di riferimento per la previdenza complementare aziendale per tutti gli assunti ed incorporati dall'1.1.1991, e pertanto aperto a

nuove iscrizioni ed al trasferimento di posizioni individuali, a conclusione del percorso negoziale che coinvolge gli attuali dipendenti di Banca Antonveneta Spa - interessata da una procedura di fusione per incorporazione entro la Capogruppo Banca Monte dei Paschi di Siena Spa da concludersi al più tardi entro la fine del corrente anno - riceverà il trasferimento delle posizioni degli attuali iscritti al “Fondo Pensioni FAP di Banca Antonveneta”.

In ossequio alle normative civilistiche circa la redazione della Relazione al bilancio (cfr. art. 2428 c.c.), si segnala che i principali fattori di rischio gestionali sono riconducibili alla variazione del valore dei titoli in portafoglio in conseguenza dell’andamento dei mercati finanziari; al riguardo si evidenzia un puntuale monitoraggio da parte della funzione finanza recentemente istituita sull’attuazione di quanto previsto dal “Documento sulla politica di investimento”

11.- Conflitto di interessi

Come richiesto dalla normativa in materia di disciplina dei conflitti di interesse e dei limiti di concentrazione degli investimenti, per assolvere agli obblighi di informazione e di trasparenza, nella Nota Integrativa è data informativa in merito alle transazioni effettuate nel corso dell’esercizio su titoli emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. tenuta alla contribuzione. Tali operazioni vengono effettuate dai gestori nell’ambito dei limiti dei mandati loro conferiti.

Il Direttore
(Enzo Giustarini)

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Angelo Dringoli)

3. - BILANCIO DI ESERCIZIO

3.1 – STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 67.058.355 | 55.160.811 | 11.897.544 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 40.491.734 | 29.487.641 | 11.004.093 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 16.566.621 | 15.673.170 | 893.451 |
| | d) Investimenti mobiliari | 10.000.000 | 10.000.000 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 1.055.221.398 | 937.337.923 | 117.883.475 |
| | a) Depositi bancari | 30.108.475 | 28.265.405 | 1.843.070 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 589.583.760 | 521.301.059 | 68.282.701 |
| | d) Titoli di debito quotati | 7.493.600 | 15.907.688 | -8.414.088 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 61.945.240 | 51.757.777 | 10.187.463 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 229.872.017 | 208.103.675 | 21.768.342 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 6.313.270 | 5.077.022 | 1.236.248 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 4.574 | 37.241 | -32.667 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 129.900.462 | 106.888.056 | 23.012.406 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 43.723 | 32.723 | 11.000 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 43.723 | 32.723 | 11.000 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 1.952.381 | -1.952.381 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 1.952.381 | -1.952.381 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 1.122.323.476 | 994.483.838 | 127.839.638 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 2.067.683 | 3.859.956 | -1.792.273 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 2.067.683 | 3.859.956 | -1.792.273 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 112.084 | 86.435 | 25.649 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 112.084 | 86.435 | 25.649 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 2.348.039 | 2.777.902 | -429.863 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 2.322.740 | 2.539.867 | -217.127 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 13.079 | 11.551 | 1.528 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 12.220 | 226.484 | -214.264 |
| 50 | Debiti di imposta | 8.600.320 | 286.914 | 8.313.406 |
| | a) Debiti di imposta | 8.600.320 | 286.914 | 8.313.406 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 13.128.126 | 7.011.207 | 6.116.919 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.109.195.350 | 987.472.631 | 121.722.719 |
| | Di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 121.722.723 | 73.895.893 | 47.826.830 |

| | | | | |
|--|-----------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | CONTI D'ORDINE | 7.702.000 | 10.000.000 | -2.298.000 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 7.702.000 | 10.000.000 | -2.298.000 |

3.2 – CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 38.663.191 | 82.561.056 | -43.897.865 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 86.022.335 | 126.695.612 | -40.673.277 |
| | b) Anticipazioni | -30.530.329 | -20.940.906 | -9.589.423 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -9.066.311 | -9.411.205 | 344.894 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -282.770 | -109.809 | -172.961 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -7.479.734 | -13.672.636 | 6.192.902 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 676.594 | 1.034.477 | -357.883 |
| | a) Dividendi ed interessi | 1.918.563 | 1.710.290 | 208.273 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | -1.404.549 | -675.813 | -728.736 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 162.580 | 0 | 162.580 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 93.377.141 | -10.254.310 | 103.631.451 |
| | a) Dividendi ed interessi | 17.394.810 | 13.007.088 | 4.387.722 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 24.065.628 | 2.212.311 | 21.853.317 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 51.916.703 | -25.473.709 | 77.390.412 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -724.872 | -546.482 | -178.390 |
| | a) Società di gestione | -44.634 | -277.277 | 232.643 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -630.499 | -229.228 | -401.271 |
| | d) Contributo di vigilanza | -49.739 | -39.977 | -9.762 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 93.328.863 | -9.766.315 | 103.095.178 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -3.567 | -21.467 | 17.900 |
| | a) Spese generali ed amministrative | -115 | -610 | 495 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -3.452 | -20.857 | 17.405 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 131.988.487 | 72.773.274 | 59.215.213 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -10.265.787 | 1.122.617 | -11.388.404 |
| | a) Imposta sostitutiva | -10.265.787 | 1.122.617 | -11.388.404 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 121.722.700 | 73.895.891 | 47.826.809 |

IL DIRETTORE
(Enzo Giustarini)

IL COLLEGIO SINDACALE
(V. Pascarella – R. Dragoni – P. Serpi – L. Zannella)

IL PRESIDENTE
(Angelo Dringoli)

3.3. - NOTA INTEGRATIVA

La Nota Integrativa contiene:

- A) informazioni generali;
- B) descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione;
- C) criteri di valutazione adottati;
- D) informazioni sulla Situazione Patrimoniale;
- E) attivo netto destinato alle prestazioni;
- F) prospetto delle variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni;
- G) conti d'ordine;
- H) informazioni sul Conto Economico;
- I) compensi erogati agli amministratori e sindaci;
- L) categorie e composizione dei beneficiari del Fondo;
- M) prospetti di riclassificazione dei comparti

A) INFORMAZIONI GENERALI

Il patrimonio del Fondo è suddiviso in sei distinte linee di investimento (dette anche comparti):

- Linea Prudente
- Linea Attiva
- Linea Bilanciata
- Linea Dinamica
- Linea Garantita (*)
- Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011)
(* destinata al TFR dei dipendenti della Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo).

La Asset Allocation relativa alla gestione del patrimonio mobiliare è stata ridefinita nel 2010 con l'attivazione delle suddette linee, invariate rispetto al precedente esercizio.

Dal 1° luglio 2011 è stata attivata la Linea Capitale e Rendimento Garantito, gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, per raccogliere la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione sono rimasti "silenti". Con decorrenza 01.01.2012 tale linea è stata resa opzionabile per il capitale maturato e i versamenti futuri per tutti gli iscritti al Fondo.

Gli Amministratori hanno ritenuto valido applicare, di norma, le indicazioni e gli schemi di bilancio forniti dalla CO.V.I.P. per la redazione del bilancio dei fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione. Tali indicazioni sono state ritenute tuttora valide perdurando l'assenza di specifiche disposizioni sulla modalità di redazione del bilancio dei "Fondi preesistenti" (art.20 del decreto 252/05), ai quali appartiene il Fondo che risulta iscritto presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con il codice identificativo n. 1643 nell'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti.

Nel corso del 2012, per effetto della conclusione del processo di armonizzazione descritto al paragrafo 2 della Relazione sulla Gestione, il Fondo ha chiuso con decorrenza 1 gennaio 2012 la Linea a Capitale Garantito ("Fondo ex Banca Toscana") destinata al conferimento tacito del TFR gestita da AXA MPS Assicurazioni Vita SpA e con decorrenza 1 luglio 2012 la Linea Comparto Garantito TFR ("Fondo ex FAP") la cui gestione finanziaria era affidata alla Società Cattolica di Assicurazioni; con scadenza 31 dicembre 2012 e decorrenza 1 gennaio 2013 è stata chiusa la Linea Assenza di Rischio ("Fondo ex BAM") la cui gestione finanziaria era affidata alla UGF Assicurazioni Vita. Al fine di fornire una indicazione sulla dinamica delle varie componenti del patrimonio del Fondo e la continuità con il bilancio dell'esercizio precedente, sono stati redatti distinti prospetti (allegati al bilancio) che evidenziano, rispettivamente, sia le sei linee d'investimento attive che per le tre giunte a conclusione, lo stato patrimoniale ed il conto economico alla chiusura dell'esercizio. Sempre in continuità con il bilancio dell'esercizio precedente, nel prospetto del conto economico, nella gestione previdenziale, risulta ancora la voce 10g "risultato economico armonizzazione" che nell'esercizio 2011 ha evidenziato nelle singole linee il risultato delle linee chiuse ripartito in base alle scelte. Per le linee che presentano un portafoglio titoli identificato viene inoltre riportato il dettaglio del patrimonio mobiliare al 31.12.2012.

Per quanto riguarda i contributi previdenziali relativi al mese di dicembre, si rileva che quest'anno sono stati incassati per la quasi totalità (eccezion fatta che per 1.621 euro) entro la chiusura dell'esercizio. Pertanto, la prassi contabile, applicata in deroga a quanto previsto

dalla delibera CO.V.I.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza, ha impatto solo per un importo residuale, mentre nell'esercizio 2011 aveva visto l'imputazione alla voce 10a) delle attività tra i crediti previdenziali di circa 13,3 milioni di euro.

In deroga alle disposizioni previste dalla delibera CO.V.I.P. n. 122/98, gli Amministratori hanno stabilito di valutare lo strumento finanziario "Casaforte classe B", sottoscritto nel dicembre 2010, adottando il criterio del costo storico. Tale scelta ha trovato giustificazione nella durata dello strumento e nello scopo per il quale è stato acquisito. In merito alla data di scadenza è infatti prevista la possibilità che i Titoli di Classe B siano oggetto di rimborso anticipato rispetto alla data di scadenza attesa (31 luglio 2033), secondo il piano di ammortamento previsto nella scheda prodotto del titolo, comunque entro la data finale fissata al 30 giugno 2040.

Per la ripartizione dei movimenti contabili sono stati adottati i criteri di seguito descritti, invariati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

Le componenti patrimoniali ed economiche riconducibili a patrimoni separati sono state attribuite direttamente al comparto di riferimento, come di seguito specificato:

- i contributi e le prestazioni di natura previdenziale;
- i versamenti, i prelevamenti ed i risultati delle singole gestioni patrimoniali;
- i versamenti, le plusvalenze/minusvalenze e i dividendi del fondo immobiliare chiuso;
- l'imposta sostitutiva.

Per quanto riguarda invece le componenti riferibili al patrimonio indiviso (il conto corrente ordinario e gli oneri di gestione) l'imputazione delle voci contabili è avvenuta applicando i coefficienti di ripartizione dei patrimoni delle linee finanziarie all'1.1.2012, come risultanti a seguito dei trasferimenti tra le diverse linee di investimento (*switch*). Occorre precisare che il patrimonio netto in via di formazione delle linee garantite è stato interamente versato alla compagnia di riferimento, a titolo di premio sulla polizza che prevede la corresponsione di un rendimento minimo garantito. Pertanto tali linee non concorrono alla formazione del patrimonio indiviso e alla ripartizione delle voci contabili ad esso relative.

Sul versante della prestazione assicurativa, è proseguita la convenzione con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, sia per i casi di invalidità e di premorienza, sia per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche in forma di "rendita".

Gli oneri da evidenziare a carico del Fondo sono rappresentati esclusivamente dal pagamento dei premi relativi a casi di premorienza, per un importo complessivo di circa 630 mila euro, ripartito tra tutte le linee opzionabili dagli iscritti, dal contributo di vigilanza CO.V.I.P. pari a circa 50 mila euro, calcolato in base ai contributi che le singole linee hanno ricevuto nel 2011, e dalle commissioni di gestione pari a 45 mila euro, riconosciute ai gestori esterni alla Banca per linee garantite ex BAV ed ex BAM.

Per quanto concerne la gestione amministrativa, si conferma che la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha assunto a proprio carico, oltre agli oneri per il personale, i locali e gli altri mezzi necessari, le spese connesse alla revisione contabile del Fondo e i compensi per amministratori e sindaci.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro (€), mentre, al fine di una più agevole esposizione, i prospetti esplicativi della presente nota integrativa presentano i valori in migliaia di euro.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di KPMG SpA; mentre l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del C.C., come

modificati a seguito del D.Lgs. 39/2010, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

B) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO PENSIONE

Il Fondo gestisce la previdenza attraverso il sistema della capitalizzazione individuale ed appartiene alla categoria dei “fondi chiusi”. Comprende tutti gli iscritti che hanno a suo tempo aderito volontariamente a tale forma previdenziale.

Il patrimonio di questa Sezione è alimentato dalle entrate relative ai suoi investimenti, dai contributi a carico dell'Azienda nella misura del 2,5% delle retribuzioni, da quelli volontari a carico dei dipendenti e dal TFR nelle misure indicate dai dipendenti stessi.

Al momento dell'acquisizione del diritto alle prestazioni, disciplinate dal decreto 252/05, l'iscritto al Fondo, sulla base della propria posizione previdenziale, può scegliere:

- l'erogazione di una rendita (minimo 50% per i “nuovi iscritti”);
- la liquidazione sotto forma di capitale (fino al 50% per i “nuovi iscritti”, fino al 100% per i “vecchi iscritti”);
- la forma mista capitale/rendita.

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare è stato gestito in otto distinte linee, 6 attive al 31.12.2012, una estinta al 30.06.2012, una estinta il 31.12.2012 (non computata la linea Garantita ex BT chiusa al 31.12.2011, il cui patrimonio è stato girato ad altra linea il 1.01.2012)

Delle sei attive, quattro (Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica) sono gestite in base a contratti/mandato di Gestione di Patrimoni Mobiliari con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

La Linea Garantita (destinata al TFR dei dipendenti di Banca MPS che tacitamente è versato al Fondo) e la Linea Capitale e Rendimento Garantito (attivata dal 1/07/2011) sono gestite mediante la sottoscrizione di apposite polizze stipulate con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA che prevedono a fronte del versamento dei premi il riconoscimento di un rendimento minimo garantito.

In merito alle linee chiuse nel corso dell'anno:

- la Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP) è stata gestita dalla Società Cattolica di Assicurazione che ha affidato in delega la gestione finanziaria a B.P.Vi Fondi SGR SpA; per consentire la gestione del patrimonio pervenuto al Fondo fino alla scadenza della convenzione del 30 giugno 2012, sono stati attivati appositamente un Dossier Titoli e un conto corrente di liquidità. Alla scadenza il portafoglio titoli è stato reso liquido ed il controvalore è stato accreditato sul conto del Fondo;
- per la Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) il Fondo è subentrato nell'incarico di gestione affidato a UGF Assicurazioni. Dal 1 gennaio 2011 e fino alla scadenza della convenzione del 31 dicembre 2012 gli assets sono stati appoggiati su appositi rapporti, su State Street Bank, in qualità di banca custode. Alla scadenza il portafoglio titoli è stato reso liquido ed il controvalore è stato accreditato sul conto del Fondo.

C) CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31.12.2012, invariati rispetto al precedente esercizio, sono sostanzialmente ispirati alla

espressione del valore corrente delle attività iscritte nel patrimonio del Fondo. Per quanto riguarda le deroghe a quanto previsto dalla delibera CO.VI.P. n. 122/98 per riflettere in bilancio il principio della competenza adottata nella rappresentazione dei contributi, nonché alla valutazione al costo storico delle obbligazioni “Casaforte – Classe B” si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l’andamento dell’esercizio. Ulteriori informazioni in merito all’andamento sono riportate nella relazione sulla gestione.

Ai fini della comparazione dei dati di bilancio si precisa che, l’esercizio 2012 espone nello stato patrimoniale e nel conto economico anche i dati delle linee chiuse nel corso dell’anno a seguito del conclusione del “Processo di Armonizzazione”, come descritto al punto B).

c.1 - Crediti

La valutazione dei crediti (sono presenti in bilancio solo quelli previdenziali, rappresentati dai contributi) avviene in base al loro presumibile valore di realizzo, che nella fattispecie corrisponde al loro valore nominale.

c.2 - Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale, che è ritenuto rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

c.3 - Investimenti mobiliari

Il criterio di valutazione adottato è il valore di mercato, ad eccezione delle obbligazioni “Casaforte – Classe B” che sono valutate al costo storico. Il valore di mercato è determinato come segue:

- i titoli quotati in mercati regolamentati o organizzati sono valutati al prezzo di mercato risultante dalle quotazioni rilevate alla fine dell’esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta);
- i titoli espressi in valute estere sono convertiti al tasso di cambio di fine anno (ultimo giorno di Borsa aperta);
- le quote dei fondi comuni di investimento sono valutate al valore rilevato alla fine dell’esercizio (ultimo giorno di Borsa aperta).

c.4 - Costi e ricavi comuni

I costi e i ricavi comuni non attribuibili distintamente alle singole linee d’investimento sono stati suddivisi per il primo semestre, sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali maturate all’1.1.2011 dagli aderenti ai singoli comparti e per i successivi sei mesi sulla base dei coefficienti di ripartizione del totale delle posizioni individuali risultanti al 1.7.2011 dopo la chiusura della Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP).

c.5 - Passività della gestione amministrativa

Le passività della gestione amministrativa sono rilevate secondo il principio della competenza economica, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi dell’esercizio.

c.6 - Oneri e proventi

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

Per la loro determinazione sono stati utilizzati i seguenti criteri e procedure:

Proventi - Calcolo degli interessi attivi sui titoli e conti correnti, degli utili e delle perdite da realizzo e delle plusvalenze e minusvalenze sui valori mobiliari in rimanenza, sulla base della competenza economica.

Oneri - Per l'imposta sostitutiva si rinvia a quanto specificato in seguito al punto h.5.

Il suddetto principio della competenza è stato applicato, con riferimento ai contributi, come indicato più sopra, in deroga alle disposizioni CO.VI.P., alle variazioni patrimoniali della gestione previdenziale, ovvero quelle derivanti dalla riscossione dei contributi e dal pagamento delle prestazioni. I relativi effetti al 31 dicembre 2012, come sopra esposto, sono di valore residuale.

c.7 - Riclassificazioni

Ai fini della comparabilità di bilancio si precisa che non si è reso necessario riclassificare alcuna posta del bilancio del precedente esercizio.

D) INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'

d.1 - Investimenti diretti

La voce 10a) "Depositi bancari e crediti previdenziali" è costituita da:

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Depositi bancari | 37.951 | 14.498 |
| Crediti verso Banca MPS SpA | 2 | 13.270 |
| Crediti verso Axa MPS Assicurazioni Vita | 2.539 | 470 |
| Crediti per liquidità richiesta ai gestori | | 1.250 |
| | 40.492 | 29.488 |

L'incremento della liquidità dei depositi bancari è dovuto al versamento sul conto a fine dicembre di € 21.860 mila provenienti dalla liquidazione della linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM).

I crediti verso la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA di € 2 mila sono rappresentati da un residuo dei contributi di competenza del dicembre 2012, riscossi nel mese di gennaio 2013; la riduzione è dovuta alla diversa tempistica negli accrediti seguita da Banca MPS, rispetto all'esercizio precedente. I crediti verso AXA MPS Assicurazioni Vita sono rappresentati da importi corrisposti agli iscritti per le uscite relative ad anticipazioni e prestazioni dalle linee Garantite gestite da AXA MPS Assicurazioni Vita, corrisposti dalla compagnia nel gennaio 2013.

La voce 10c) "Quote di fondi immobiliari chiusi" è rappresentata dalla valutazione al prezzo di mercato degli investimenti effettuati nei fondi immobiliari chiusi Core Italian Properties e Caesar. L'incremento di 0,9 milioni di euro è rappresentato nella seguente tabella:

| Fondo | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Versamenti | Plus/Minus | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------|
| Core Italian Properties | 14.244 | 15.673 | | -1.429 | -1.429 |
| Fondo Caesar | 2.323 | 0 | 2.298 | 25 | 2.323 |
| | 16.567 | 15.673 | 2.298 | -1.404 | 894 |

la variazione negativa di 1,4 milioni di euro al valore di mercato dei titoli è imputata in contropartita alla voce 20c) del conto economico. Si segnala che tale investimento rientra nei limiti quantitativi e qualitativi previsti dall'art. 5 comma 2 lettera a) del D.M. 62/2007 del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La voce 10d) “Investimenti mobiliari” è rappresentata dalla valutazione al costo storico delle obbligazioni “Casaforte – Classe B”, sottoscritte per 10 milioni di euro nel dicembre 2010. Per le motivazioni dell’adozione di tale criterio di valutazione si rinvia a quanto indicato nel precedente capitolo A) Informazioni Generali; la valutazione al fair value, effettuata sul mercato interno BMPS, è pari a 9,2 milioni di euro (9,7 milioni di euro al 31.12.2011). Come previsto dalla delibera del Consiglio di Amministrazione, detti titoli vengono computati anche ai fini del controllo dei limiti di investimento previsti dall’art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05; in proposito si riporta l’incidenza dell’investimento sul patrimonio netto delle linee, conseguente alla ripartizione stabilita dalla delibera stessa:

| Titolo | Fondo | Linea Prudente | Linea Attiva | Linea Bilanciata | Linea Dinamica |
|--------------------------|--------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
| 10 d) Casaforte CL B | 10.000.000 | 1.250.000 | 6.000.000 | 1.000.000 | 1.750.000 |
| % su Attivo Netto | 0,90% | 0,70% | 1,34% | 0,68% | 0,95% |

Per il controllo complessivo dei limiti di investimento si fa rinvio al punto d.2 – Investimenti in gestione.

d.2 - Investimenti in gestione

Per quanto riguarda gli investimenti indiretti affidati in gestione alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, i rispettivi mandati prevedono di realizzare le seguenti allocazioni, invariate rispetto al precedente esercizio:

Linea Prudente

| Composizione | % Benchmark |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Monetario Euro 3 mesi | 25% JPM Cash Index Euro C.CY – 3m |
| Obbligazionario Govern.Euro 1-3 anni | 65% JP Morgan Emu 1-3 years |
| Azionario Europa | 8% MSCI Europe T.R. in Euro |
| Azionario Globale ex Europa | 2% MSCI World ex Europe T.R. in euro |

Linea Attiva

| Composizione | % Benchmark |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| Monetario Euro 3 mesi | 30% JPM Cash Index Euro C.CY – 3m |
| Obbligazionario Govern.Euro | 50% JP Morgan Emu |
| Azionario Europa | 16% MSCI Europe T.R. in Euro |
| Azionario Globale ex Europa | 4% MSCI World ex Europe T.R. in euro |

Linea Bilanciata

| Composizione | % Benchmark |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| Monetario Euro 3 mesi | 20% JPM Cash Index Euro C.CY – 3m |
| Obbligazionario Govern.Euro | 40% JP Morgan Emu |
| Azionario Europa | 30% MSCI Europe T.R. in Euro |
| Azionario Globale ex Europa | 10% MSCI World ex Europe T.R. in euro |

Linea Dinamica

| Composizione | % Benchmark |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| Monetario Euro 3 mesi | 10% JPM Cash Index Euro C.CY – 3m |
| Obbligazionario Govern.Euro | 30% JP Morgan Emu |
| Azionario Europa | 45% MSCI Europe T.R. in Euro |
| Azionario Globale ex Europa | 15% MSCI World ex Europe T.R. in euro |

La gestione del patrimonio delle varie linee garantite avviene secondo le specifiche sotto riportate:

Linea Garantita:

è riservata alla raccolta di adesioni mediante il conferimento del TFR tacito dei dipendenti della Banca MPS, il patrimonio è affidato in gestione alla AXA MPS Assicurazioni Vita SpA. Non è prevista una allocazione specifica, ma la Compagnia garantisce un rendimento minimo annuo del 2,25% al lordo degli oneri fiscali. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

Linea Capitale e Rendimento Garantito:

istituita con decorrenza 1.07.2011 per far confluire la posizione di coloro che in occasione del processo di armonizzazione della Previdenza Complementare del Gruppo Bancario Mps, sono rimasti “silenti”, è stata resa successivamente opzionabile a tutti con decorrenza 1.01.2012. Per la gestione è stata stipulata una convenzione con AXA MPS Assicurazione Vita S.p.A. che prevede sui premi corrispondenti alle posizioni versate e alle contribuzioni successive (al netto delle anticipazioni), l'applicazione di un tasso annuo di rivalutazione pari alla differenza, se positiva, tra il tasso annuo di rendimento finanziario conseguito dalla Gestione Separata “MPV12”, il secondo mese antecedente il 31.12 di ciascun anno, e una commissione pari allo 0,95%. Al momento della richiesta di prestazione o di trasferimento ad altre linee, sarà riconosciuto all'iscritto il capitale rivalutato alla data di richiesta, calcolato secondo le modalità sopra indicate, che non potrà comunque essere inferiore alla somma dei premi netti versati, ciascuno capitalizzato in base al tasso annuo di interesse composto del 2%. Tali caratteristiche sono invariate rispetto al precedente esercizio.

Linea Capitale Garantito (Fondo ex BT)

dal 1 gennaio 2012 è stata riunificata con la suddetta Linea Garantita.

Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP)

gestita fino al 30.06.2012, naturale scadenza della convenzione, dalla Società Cattolica di Assicurazione che ha affidato in delega la gestione finanziaria a B.P.Vi Fondi SGR SpA. Il gestore poteva effettuare scelte di investimento fra gli strumenti contemplati dal DM Tesoro n.703/96. Ha avuto un benchmark per il 95% rappresentato da ML EMU GOV 1-3 (obbligazioni dell'area Euro) e per il 5% MSCI EMU (azioni dell'area Euro). La linea ha previsto una garanzia di rendimento corrisposta alla scadenza mediante un ulteriore accredito che ha accresciuto il valore quota del 30 giugno 2012 e quindi il valore delle posizioni individuali trasferite sulle altre linee in base alle scelte degli iscritti.

Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM)

gestita da UGF Assicurazioni SpA fino al 31.12.2012, naturale scadenza della convenzione, era una linea di investimento rivolta a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario volta a garantire un profilo di rischio basso. Il Gestore alla scadenza della convenzione ha messo a disposizione del Fondo il patrimonio maturato reso liquido, per un importo comunque superiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni, trasferimenti e liquidazioni.

Il risultato delle singole linee di gestione è riportato al paragrafo 5.1 della relazione sulla gestione.

Il dettaglio dei titoli del Fondo è riportato distintamente tra i singoli prospetti di ciascuna linea di investimento, ad esclusione delle linee garantite per la quale non è identificato un portafoglio specifico.

La voce 20a) "Depositi bancari" evidenzia un saldo transitorio dovuto, oltre alla giacenza fisiologica di liquidità, a somme in attesa di investimento da parte del Gestore.

Al 31.12.2012, data di chiusura dell'esercizio, gli investimenti mobiliari presenti in bilancio sono affidati, con contratti/mandato di gestione, ai gestori sopra elencati; il dettaglio è elencato in calce ai prospetti delle linee d'investimento.

Alla data di chiusura dell'esercizio non erano presenti in portafoglio operazioni in contratti derivati, né erano state effettuate nel corso dell'esercizio.

La tipologia di investimenti risulta dal dettaglio delle attività per investimenti in gestione dello Stato Patrimoniale. Rispetto al precedente esercizio per le scelte effettuate dal gestore appare un incremento di 68,3 milioni di euro della voce 20c (titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali) e di 21,8 milioni di euro della voce 20h (quote di O.I.C.R) e, in misura minore, pari a 10,2 milioni di euro della voce 20e (titoli di capitale quotati); si rileva invece un forte decremento della voce 20d (titoli di debito quotati) pari a 8,4 milioni di euro.

La voce 20l) "Ratei e risconti attivi" rappresenta la quota di cedole di competenza dell'esercizio, che verranno incassate nel corso del 2013.

Alla chiusura dell'esercizio erano inseriti nel portafoglio mobiliare, alla voce sotto specificata, la seguente tipologia di strumenti finanziari emessi dalla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e, pertanto, in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del D.M. 26/11/1996, n.703 e dall'art.6 comma 13 lettera c) del Decreto 252/05:

| Titolo | Fondo | Linea Prudente | Linea Attiva | Linea Bilanciata | Linea Dinamica |
|--------------------------|--------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| 20 e) Azioni BMPS | 5.695.787 | 390.463 | 1.930.307 | 1.218.453 | 2.156.564 |
| % su Attivo Netto | 0,51% | 0,22% | 0,43% | 0,83% | 1,17% |

Su detto titolo non risultano effettuate negoziazioni nell'esercizio 2012.

L'esposizione complessiva delle posizioni in conflitto di interessi risulta dalla seguente tabella:

| Titolo | Fondo | Linea Prudente | Linea Attiva | Linea Bilanciata | Linea Dinamica |
|--------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| 20 e) Azioni BMPS | 5.695.787 | 390.463 | 1.930.307 | 1.218.453 | 2.156.564 |
| 10 d) Casaforte CL B | 10.000.000 | 1.250.000 | 6.000.000 | 1.000.000 | 1.750.000 |
| Totale | 15.695.787 | 1.640.463 | 7.930.307 | 2.218.453 | 3.906.564 |
| % su Attivo Netto | 1,41% | 0,92% | 1,77% | 1,51% | 2,12% |

Pertanto tale esposizione rispetta ampiamente il limite del 5% stabilito dalla sopra richiamata normativa.

d.3 - Attività della gestione amministrativa

La voce 40b) "Altre attività della gestione amministrativa" è costituita dal credito nei confronti della Banca per compensi anticipati agli Amministratori di competenza dell'anno 2012 riscossi nel mese di gennaio 2013.

d.4 – Crediti d'imposta

La voce 50a) "Crediti d'imposta" espone un saldo a 0 in quanto per effetto dell'andamento della gestione tutte le linee presentano un debito d'imposta. Il credito nei confronti dell'Erario risultante per l'esercizio precedente è stato recuperato compensandolo con il debito dell'esercizio appena concluso.

PASSIVITA'

d.5 - Passività della gestione previdenziale

La voce 10a) "Debiti della gestione previdenziale", pari a € 2.067 mila, è costituita per € 601 mila dalle somme relative a montanti di prestazioni in rendita trasferite ad AXA MPS Assicurazioni Vita nel gennaio 2013 e ad anticipazioni ed a prestazioni a favore di iscritti già contabilizzate e liquidate nei primi mesi del 2013, nonché per € 1.466 mila per debiti nei confronti da AXA MPS Assicurazioni Vita per i contributi del dicembre 2012 per le linee garantite, versati nel febbraio 2013.

d.6 - Passività della gestione finanziaria

La voce 20e) "Oneri maturati e non liquidati" è riferita a debiti verso i gestori esterni per le commissioni di gestione non ancora pagate. Quelle rivenienti dalle linee chiuse nel 2011 e nel 2012 sono state ribaltate sulle linee in base ai coefficienti di ripartizione del patrimonio determinati dalle scelte a suo tempo fatte dagli iscritti. Il pagamento è avvenuto nel febbraio 2013.

d.7 - Passività della gestione amministrativa

La voce 40a) "Debiti per ritenute operate su prestazioni" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'imposta calcolate nei confronti di percettori di anticipazioni e prestazioni contabilizzate e non ancora liquidate; il pagamento è avvenuto nei termini previsti nel gennaio 2013.

La voce 40b) "Debiti per ritenute operate a professionisti" è riferita ai debiti verso l'Erario per le ritenute d'acconto operate agli Amministratori e versate nel mese di gennaio 2013.

La voce 40c) "Altre passività della gestione amministrativa" è riferita al debito per il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA; la forte riduzione rispetto al 2011 è imputabile al fatto che quest'anno è stato possibile calcolare e pagare il premio annuale e quello dei primi sette mesi entro la fine dell'esercizio, l'importo esposto a debito riguarda solo gli ultimi cinque mesi dell'anno e il versamento è stato effettuato entro il mese di febbraio 2013.

d.8 - Debiti di imposta

La voce 50a) si riferisce al debito di imposta sostitutiva generato per effetto dell'andamento positivo della gestione finanziaria di tutte le linee del Fondo; nell'esercizio 2011 era stato positivo solo l'andamento della linea prudente e delle linee garantite, mentre le altre linee presentavano risultati finanziari negativi. L'imposta a debito, una volta compensata l'imposta a credito dell'esercizio precedente, è stata versata nei termini nel febbraio 2013.

E) ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012 risulta pari a 1.109 milioni di euro ed è rappresentato dalle attività del Fondo al netto delle passività. L'attivo netto ha evidenziato un incremento nell'anno di 121,7 milioni di euro, risultante dalle componenti economiche e finanziarie commentate al successivo punto H.

Il suddetto patrimonio risulta suddiviso in quote, il cui numero è stato determinato dividendo l'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascun comparto per il valore unitario delle quote stesse.

| Comparto | Numero quote | Valore unitario Euro | Valore complessivo Euro / 1000 |
|---------------------------------------|--------------|----------------------|--------------------------------|
| Linea Prudente | 12.705.742 | 13,994 | 177.802 |
| Linea Attiva | 31.467.829 | 14,282 | 449.430 |
| Linea Bilanciata | 13.018.048 | 11,306 | 147.185 |
| Linea Dinamica | 12.817.386 | 14,384 | 184.367 |
| Linea Garantita | 268.242 | 11,619 | 3.117 |
| Linea Capitale e Rendimento Garantito | 12.250.973 | 10,314 | 126.359 |
| Linea Assenza di Rischio (ex BAM) | 1.414.783 | 14,798 | 20.935 |
| Totale | | | 1.109.195 |

F) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Il patrimonio complessivo ha registrato nel corso degli ultimi due esercizi le seguenti variazioni:

| | | |
|--------------------------------------------------------------|---------|------------------|
| Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2010 | | 317.429 |
| Attivo netto delle linee armonizzate al 1.01.2011 | | 596.148 |
| Contributi versati | 126.696 | |
| Anticipazioni | -20.941 | |
| Trasferimenti e riscatti | -9.411 | |
| Trasformazioni in rendita | -110 | |
| Erogazioni in forma di capitale | -13.673 | |
| Saldo della gestione previdenziale | 82.561 | |
| Risultato netto dell'esercizio | -8.665 | |
| Incremento patrimoniale dell'esercizio | 73.896 | 73.896 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011 | | 987.473 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2011 | | 987.473 |
| Contributi versati | 86.022 | |
| Anticipazioni | -30.530 | |
| Trasferimenti e riscatti | -9.066 | |
| Trasformazioni in rendita | -283 | |
| Erogazioni in forma di capitale | -7.480 | |
| Saldo della gestione previdenziale | 38.663 | |
| Risultato netto dell'esercizio | 83.059 | |
| Incremento patrimoniale dell'esercizio | 121.722 | 121.722 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2012 | | 1.109.195 |

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di € 121.722 mila, rispetto alla variazione di € 73.896 dell'esercizio 2011, con un incremento di € 47.827 mila. Il risultato netto dell'esercizio positivo per € 83.059 mila è imputabile principalmente al risultato della gestione finanziaria indiretta, le cui motivazioni sono già state riportate in precedenza.

G) CONTI D'ORDINE

La voce "Impegni per sottoscrizione investimenti" presenta un decremento di € 2.298 mila per effetto dei versamenti effettuati nell'anno al Fondo Immobiliare "Caesar" di Axa Reim; l'importo dell'impegno riportato, pari a € 7.702 mila, si riferisce al valore nominale residuo della sottoscrizione di quote di tale Fondo.

H) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Per le varie componenti del conto economico si riportano i dati al 31.12.2012 e al 31.12.2011.

h.1 – Saldo della gestione previdenziale

La voce 10a) "Contributi per le prestazioni" è formata dai seguenti saldi:

| Voce | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|----------------------------------------|---------------|----------------|
| Contributi aziendali | 19.254 | 23.173 |
| Contributi dei dipendenti | 18.378 | 20.542 |
| Contributi del TFR | 46.701 | 55.995 |
| Trasferimenti da altri fondi | 1.689 | 26.986 |
| Totale contributi di competenza | 86.022 | 126.696 |

I contributi, come richiamato al punto A Informazioni Generali, sono stati incassati con il principio di competenza, in deroga ai criteri indicati nella Delibera COVIP 122/98. Il decremento dei contributi è dovuto all'applicazione con decorrenza 1.01.2012 del nuovo CCNL che ha ridotto l'imponibile TFR e, di conseguenza sia il versamento al Fondo per tale componente, sia la base utilizzata per il calcolo della quota del contributo aziendale e volontario del dipendente.

I trasferimenti in entrata sono principalmente quelli residuali richiesti singolarmente dagli iscritti ai vari altri fondi "negoziali" (Previbank, Multifond, Arca) presenti nelle banche incorporate; la forte riduzione è dovuta al fatto che nel 2011 era avvenuto da tali fondi il trasferimento massivo della maggioranza degli iscritti.

La voce 10b) "Anticipazioni" riguarda il pagamento delle anticipazioni di cui al Decreto 252/05, riportato in dettaglio al punto 7 della relazione sulla gestione; dalla seguente tabella risulta il confronto con l'esercizio precedente, con particolare evidenza dell'incremento della voce "Esigenze personali":

| Causali | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Acquisto o costruzione prima casa di abitazione iscritto /figli | 9.924 | 7.309 |
| Manuten./ristrutt. prima casa di abitazione iscritto /figli | 2.324 | 1.451 |
| Spese sanitarie e congedi parentali | 441 | 289 |
| Esigenze personali | 17.841 | 11.892 |
| Totali | 30.530 | 20.941 |

La voce 10c) "Trasferimenti e riscatti" risulta così composta:

| Voce | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Trasferimenti ad altri fondi | -3.275 | -5.277 |
| Riscatti | -5.791 | -4.134 |
| Totale | -9.066 | -9.411 |

La voce 10d) "Trasformazioni in rendita" comprende gli importi trasferiti ad AXA MPS Assicurazioni Vita SpA per l'erogazione della prestazione in rendita. Nel corso del 2012

si sono avute 5 nuove attivazioni di rendite.

La voce 10e) “Erogazioni in forma di capitale” si riferisce alle prestazioni in forma di capitale erogate agli iscritti, in possesso dei requisiti di pensionamento, usciti dal Fondo nel corso dell’esercizio. Il notevole decremento rispetto all’esercizio precedente è imputabile agli effetti della riforma del sistema dei requisiti di accesso al pensionamento attuata dal Governo Monti alla fine del 2011, che di fatto ha ridotto sensibilmente il numero dei dipendenti che hanno lasciato il servizio per la maturazione del diritto a pensione.

h.2 – Risultato della gestione finanziaria diretta

La voce è costituita dai proventi derivanti dalla gestione della liquidità e dalla minusvalenza derivante dalla valutazione al prezzo di mercato dal Fondo immobiliare chiuso “Core Italian Properties”.

La voce 20a) “Dividendi ed interessi” espone l’importo degli interessi sul deposito bancario ordinario, pari ad euro 99 mila (euro 324 mila nel 2011), i dividendi del Fondo immobiliare chiuso “Core Italian Properties”, pari ad euro 1.079 mila (euro 643 mila nel 2011), le cedole corrisposte dalle obbligazioni “Casaforte – Classe B”, pari a euro 741 mila (presenti 743 mila nel 2011).

La voce 20c) “Plusvalenze e minusvalenze” costituisce il risultato di competenza dell’esercizio degli investimenti nei fondi immobiliari chiusi “Core Italian Properties” e “Caesar” pari complessivamente a euro -1.405 mila (euro -676 mila nel 2011), il cui dettaglio è riportato al punto d.1 – Investimenti diretti.

La voce 20d) “Sopravvenienze e insussistenze”, che non presentava un saldo nell’esercizio precedente, costituisce un risultato positivo emerso al 31/12/2012, con la chiusura di tutte le linee per effetto della conclusione del processo di armonizzazione e il riallineamento tra le risultanze extra contabili e i dati contabilizzati. Si tratta principalmente di dividendi e interessi riconosciuti alle linee successivamente alla loro chiusura. La contabilizzazione della plusvalenza è stata distribuita alle singole linee, apportando un incremento in termini assoluti non significativo dei valori quota, pari a circa 0,002 euro.

h.3 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

L’importo complessivo rappresenta la risultante economica del patrimonio mobiliare del Fondo oggetto di separati contratti/mandato di gestione con la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e dei gestori esterni delle linee armonizzate, nonché delle polizze con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA.

La voce 30a) “Dividendi ed interessi” risulta così composta:

| Voce | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Cedole e dividendi percepiti nell’esercizio | 16.159 | 10.445 |
| Variazione dei ratei attivi verificatasi nell’esercizio | 1.236 | 2.562 |
| Totale | 17.395 | 13.007 |

La voce 30b) “Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è costituita dagli utili conseguiti nell’attività di compravendita realizzata dal gestore nel corso dell’esercizio ed espone il seguente andamento:

| Voce | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 24.066 | 2.212 |

La voce 30c) “Plusvalenze e minusvalenze” evidenzia le rilevanti plusvalenze dovute all’apprezzamento dei titoli in portafoglio ed espone il seguente andamento:

| Voce | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|----------------------------|------------|------------|
| Plusvalenze e minusvalenze | 51.916 | -25.474 |

I significativi incrementi esposti nelle due suddette voci sono da attribuire all’andamento favorevole dei mercati finanziari nel corso dell’esercizio, per il quale si rimanda al paragrafo 3 della relazione sulla gestione.

h.4 - Oneri di gestione.

La gestione finanziaria demandata alla Banca Monte dei Paschi di Siena SpA non prevede alcun onere in termini di commissioni o provvigioni ad eccezione di quelle reclamate da terzi intermediari. Sono invece riportate alla voce 40a) “Società di gestione” le commissioni riconosciute ai gestori esterni delle linee garantite provenienti dai fondi delle banche incorporate, chiuse nell’esercizio.

La voce 40c) “Polizza assicurativa” espone il premio della polizza di premorienza e invalidità stipulata con la AXA MPS Assicurazioni Vita SpA al fine di assicurare un livello minimo di prestazione agli iscritti del Fondo; l’incremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto al maggior numero di iscritti che, per effetto del processo di armonizzazione sono entrati nel fondo e quindi hanno diritto alla polizza.

La voce 40d) “Contributo di vigilanza” rappresenta l’onere per il contributo a favore della CO.VI.P.

h.5 – Imposta sostitutiva

La voce 80 “Imposta sostitutiva” è stata calcolata nella misura dell’11% sul risultato di gestione dei singoli comparti di investimento ed è riportata tra i debiti d’imposta, per l’importo che risulta dopo la compensazione con il credito risultante dall’esercizio precedente. L’importo a debito è stato versato all’erario nel febbraio 2013, nei tempi previsti.

D) COMPENSI EROGATI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli amministratori e sindaci erogati nell’esercizio 2012 non gravano sul Fondo essendo gli stessi a totale carico della Banca.

L) CATEGORIE E COMPOSIZIONE DEI BENEFICIARI DEL FONDO

I beneficiari delle prestazioni del Fondo alla data di chiusura dell’esercizio sono riepilogati nel seguente prospetto:

| | | |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|
| Attivi in servizio al 31.12.2012 | n. | 20.222 |
| Personale non in servizio al 31.12.2012 in attesa di liquidazione | n. | 165 |
| Totale iscritti | n. | 20.387 |
| Isritti con più comparti oltre al primo | n. | 881 |
| Totale posizioni | n. | 21.268 |

Per la dinamica delle posizioni nei vari comparti d’investimento il seguente prospetto evidenzia oltre al numero delle nuove iscrizioni e delle uscite, anche i movimenti di switch al 1.01.2012 (che ha previsto anche la chiusura del Linea Garantita ex BT) e al 1.07.2012 (con la chiusura della Linea Comparto Garantito TFR ex BAV):

| Linea di investimento | Prudente | Attiva | Bilanciata | Dinamica | Garantita | Cap/Ren Garant. | Garant. ex BT | Garant. ex FAP | Ass. Rischio ex BAM | Totale |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------|
| Posizioni al 31.12.2011 | 3.221 | 8.397 | 2.696 | 3.966 | 415 | 2.109 | 119 | 240 | 469 | 21.632 |
| - Trasferiti da altre | 138 | 136 | 117 | 229 | 27 | 335 | | | | 982 |
| - Trasferiti ad altre | -256 | -416 | -167 | -80 | -23 | -37 | -119 | -2 | | -1.100 |
| Posizioni all'1.1.2012 | 3.103 | 8.117 | 2.646 | 4.115 | 419 | 2.407 | 0 | 238 | 469 | 21.514 |
| Liquidati I sem 2012 | -29 | -30 | -11 | -15 | -8 | -31 | | -2 | -6 | -132 |
| Iscritti I sem 2012 | 11 | 23 | 22 | 24 | 9 | 8 | | | | 97 |
| Posizioni al 30.06.2012 | 3.085 | 8.110 | 2.657 | 4.124 | 420 | 2.384 | 0 | 236 | 463 | 21.479 |
| - Trasferiti da altre | | | | | | 95 | | | | 95 |
| - Trasferiti ad altre | | | | | -4 | | | -236 | | -240 |
| Posizioni all'1.7.2012 | 3.085 | 8.110 | 2.657 | 4.124 | 416 | 2.479 | 0 | 0 | 463 | 21.334 |
| Liquidati II sem 2012 | -13 | -34 | -9 | -18 | -6 | -25 | | | -5 | -110 |
| Iscritti II sem 2012 | 6 | 4 | 7 | 14 | 12 | 1 | | | | 44 |
| Posizioni al 31.12.2012 | 3.078 | 8.080 | 2.655 | 4.120 | 422 | 2.455 | 0 | 0 | 458 | 21.268 |

M) PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE DEI NOVE COMPARTI

I movimenti contabili e le singole componenti patrimoniali ed economiche della gestione previdenziale (entrate ed uscite) nonché della gestione finanziaria indiretta sono stati attribuiti al comparto di riferimento.

I movimenti contabili relativi agli investimenti diretti sono stati ripartiti nel primo semestre 2012 sulla base del rapporto intercorrente tra i patrimoni iniziali dei singoli comparti all'1.1.2012, data di decorrenza delle variazioni delle linee di investimento, mentre nel secondo semestre la ripartizione è avvenuta sulla base del rapporto dei patrimoni risultanti dopo la chiusura della Linea Comparto Garantito TFR (ex BAV) al 1.7.2012, come precisato alla lettera A) Informazioni generali della Nota integrativa.

Per effetto dei suddetti movimenti contabili, la composizione del patrimonio di ciascuna sezione e/o comparto si è modificata rispetto al precedente esercizio in ragione della diversa dinamica delle gestioni previdenziali e delle gestioni finanziarie.

Nei successivi paragrafi 3.3.1, 3.3.2, 3.3.3, 3.3.4, 3.3.5, 3.3.6, 3.3.7, 3.3.8 e 3.3.9 sono forniti ulteriori elementi informativi relativamente alle linee di investimento.

3.3.1 - LINEA PRUDENTE

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 5.881.261 | 11.790.680 | -5.909.419 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 2.499.797 | 8.450.924 | -5.951.127 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 2.131.464 | 2.089.756 | 41.708 |
| | d) Investimenti mobiliari | 1.250.000 | 1.250.000 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 173.312.099 | 156.177.178 | 17.134.921 |
| | a) Depositi bancari | 5.557.308 | 5.440.400 | 116.908 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 147.651.773 | 131.718.814 | 15.932.959 |
| | d) Titoli di debito quotati | 1.479.000 | 2.283.500 | -804.500 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 4.173.723 | 4.804.868 | -631.145 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 13.188.053 | 11.299.731 | 1.888.322 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 1.261.352 | 623.636 | 637.716 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 890 | 6.229 | -5.339 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 8.622 | 3.755 | 4.867 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 8.622 | 3.755 | 4.867 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 179.201.982 | 167.971.613 | 11.230.369 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 38.722 | 387.408 | -348.686 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 38.722 | 387.408 | -348.686 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 27.402 | 7.383 | 20.019 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 27.402 | 7.383 | 20.019 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 332.314 | 670.705 | -338.391 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 327.681 | 626.587 | -298.906 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 2.578 | 1.326 | 1.252 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 2.055 | 42.792 | -40.737 |
| 50 | Debiti di imposta | 1.001.641 | 67.393 | 934.248 |
| | a) Debiti di imposta | 1.001.641 | 67.393 | 934.248 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 720.628 | 1.132.889 | -412.261 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 177.801.903 | 166.838.724 | 10.963.179 |
| | Di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 11.989.753 | 17.648.918 | -5.659.165 |

| | | | | |
|--|-----------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| | CONTI D'ORDINE | 770.200 | 1.000.000 | -229.800 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 770.200 | 1.000.000 | -229.800 |

LINEA PRUDENTE

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 3.885.568 | 17.643.364 | -13.757.796 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 12.919.603 | 22.234.066 | -9.314.463 |
| | b) Anticipazioni | -5.974.859 | -1.961.109 | -4.013.750 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.019.382 | -921.006 | -98.376 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -58.095 | 0 | -58.095 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -1.981.699 | -3.449.306 | 1.467.607 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 1.740.719 | -1.740.719 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 85.959 | 143.862 | -57.903 |
| | a) Dividendi ed interessi | 255.951 | 233.970 | 21.981 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | -188.092 | -90.108 | -97.984 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 18.100 | 0 | 18.100 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 9.134.921 | -95.253 | 9.230.174 |
| | a) Dividendi ed interessi | 2.943.254 | 1.895.441 | 1.047.813 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.384.031 | 139.506 | 2.244.525 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 3.807.636 | -2.130.200 | 5.937.836 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -114.457 | -47.374 | -67.083 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -106.058 | -43.107 | -62.951 |
| | d) Contributo di vigilanza | -8.399 | -4.267 | -4.132 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 9.106.423 | 1.235 | 9.105.188 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -597 | -262 | -335 |
| | a) Spese generali ed amministrative | -23 | -63 | 40 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -574 | -199 | -375 |
| 70 | Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 12.991.394 | 17.644.337 | -4.652.943 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -1.001.641 | 4.580 | -1.006.221 |
| | a) Imposta sostitutiva | -1.001.641 | 4.580 | -1.006.221 |
| | Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni | 11.989.753 | 17.648.917 | -5.659.164 |

LINEA PRUDENTE

DETTAGLIO TITOLI

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Titoli emessi da Stati o org. int. | | | |
| BEI 11/14 2.125 | 20.072.000,000 | 102,159000 | 20.505.354 |
| BTP 01.06.09/14 3.5 | 18.971.000,000 | 102,340000 | 19.414.921 |
| BTP 3.00 NOV 2015 | 18.862.000,000 | 101,680000 | 19.178.882 |
| BTP 2.25 NOV 2013 | 18.369.000,000 | 100,770000 | 18.510.441 |
| OAT 05/15 3.5 | 16.452.000,000 | 107,811000 | 17.737.066 |
| BEI TV 09-15 | 8.830.000,000 | 100,340000 | 8.860.022 |
| BUNDES OB 09/14 2.5 | 8.783.294,470 | 104,410800 | 9.170.708 |
| BOT 28 FE 13 S | 8.703.000,000 | 99,942000 | 8.697.952 |
| BUNDES OB 10/15 1.75 | 6.634.000,000 | 104,800000 | 6.952.432 |
| BOT 14 AG 13 A | 4.872.000,000 | 99,363000 | 4.840.965 |
| BOT 31 GE 13 S | 4.392.000,000 | 99,977000 | 4.390.990 |
| BEI-TV 10/16 | 2.397.000,000 | 100,000000 | 2.397.000 |
| CCT EU 15.06.10-15TV | 1.761.000,000 | 96,550000 | 1.700.246 |
| CCT EU 15.10.10-17TV | 1.656.000,000 | 91,849000 | 1.521.019 |
| NATL GRID 13 4.125 | 625.000,000 | 100,970000 | 631.063 |
| BQ PSA F 10/13 3.875 | 625.000,000 | 100,230000 | 626.438 |
| BRIT TEL 07/13 5.25 | 539.000,000 | 100,400000 | 541.156 |
| KPN 06/13 4.5 | 485.000,000 | 100,580000 | 487.812 |
| PPR SA 05/13 4 | 374.000,000 | 100,390000 | 375.458 |
| RCI BANQ 10/13 3.375 | 360.000,000 | 100,210000 | 360.756 |
| INBEV 09/13 7.375 | 350.000,000 | 100,484500 | 351.696 |
| GE CAP EU F 6/13 3.5 | 275.000,000 | 99,630000 | 273.983 |
| UBS FORM 08/13 4.875 | 125.000,000 | 100,330000 | 125.413 |
| | 144.512.294,470 | | 147.651.773 |
| Titoli di debito quotati | | | |
| ENEL TV 07/14 | 1.500.000,000 | 98,600000 | 1.479.000 |
| | 1.500.000,000 | | 1.479.000 |
| Titoli di capitale quotati | | | |
| BMPS AOR FRAZ | 1.733.079,000 | 0,225300 | 390.463 |
| HSBC HOLDINGS PLC | 10.895,000 | 7,926112 | 86.355 |
| NESTLE SA REG CHF | 1.573,000 | 49,391153 | 77.692 |
| ROCHE HLDG GENUS | 503,000 | 152,460239 | 76.688 |
| SANOFI | 934,000 | 71,340000 | 66.632 |
| BP PLC | 12.652,000 | 5,204938 | 65.853 |
| BASF SE | 805,000 | 71,205500 | 57.320 |
| NOVARTIS-REG | 1.177,000 | 47,610172 | 56.037 |
| BRIT AMER TOBACCO | 1.430,000 | 38,233672 | 54.674 |
| ENI SPA RAGG | 2.850,000 | 18,456800 | 52.602 |
| ASTRAZENECA PLC | 1.457,000 | 35,645142 | 51.935 |
| SIEMENS AG | 620,000 | 82,258200 | 51.000 |
| UNILEVER NV-CVA | 1.715,000 | 28,802500 | 49.396 |
| ANHEUSER BUSCH INBEV | 728,000 | 65,675000 | 47.811 |
| BT GROUP PLC | 15.795,000 | 2,832986 | 44.747 |
| ROYAL DUTCH SHELL A | 1.677,000 | 25,995589 | 43.595 |
| SAP | 711,000 | 60,800000 | 43.229 |
| BARCLAYS PLC | 13.374,000 | 3,213148 | 42.973 |
| TOTAL SA | 1.077,000 | 39,005000 | 42.008 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| UBS AG-REG | 3.531,000 | 11,829026 | 41.768 |
| BG GROUP PLC | 3.358,000 | 12,400441 | 41.641 |
| BAYER AG NEW | 532,000 | 72,132600 | 38.375 |
| GLAXOSMITHKLINE | 2.276,000 | 16,352163 | 37.218 |
| SAMPO OYJ | 1.422,000 | 24,335000 | 34.604 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PL | 713,000 | 47,512560 | 33.876 |
| SYNGENTA AG | 107,000 | 303,719351 | 32.498 |
| IMPERIAL TOBACCO | 947,000 | 29,065066 | 27.525 |
| BCO BILBAO VIZCAYA | 3.962,000 | 6,936500 | 27.482 |
| BCO SANTANDER C HIS | 4.473,000 | 6,050000 | 27.062 |
| VODAFONE GROUP PLC | 14.010,000 | 1,892231 | 26.510 |
| RIO TINTO PLC | 616,000 | 43,021689 | 26.501 |
| NATIONAL GRID PLC | 3.019,000 | 8,611077 | 25.997 |
| BNP ORD | 605,000 | 42,542500 | 25.738 |
| MICHELIN SA B | 353,000 | 71,630000 | 25.285 |
| APPLE INC | 61,000 | 404,176141 | 24.655 |
| DANONE | 492,000 | 49,847500 | 24.525 |
| E.ON AG FRAZ | 1.741,000 | 14,048000 | 24.458 |
| CENTRICA PLC | 5.969,000 | 4,089572 | 24.411 |
| NOVO NORDISK A/S-B | 191,000 | 122,771746 | 23.449 |
| ROYAL DUTCH SHELL B | 874,000 | 26,641956 | 23.285 |
| LEGAL & GENERAL GRP | 12.740,000 | 1,784708 | 22.737 |
| ADIDAS AG | 333,000 | 67,330000 | 22.421 |
| MORRISON SUPERMARKE | 6.861,000 | 3,222032 | 22.106 |
| DAIMLER AG | 526,000 | 41,588200 | 21.875 |
| EXXON MOBIL CORP | 331,000 | 65,639685 | 21.727 |
| CARREFOUR | 1.104,000 | 19,340000 | 21.351 |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-BR | 360,000 | 59,124420 | 21.285 |
| REPSOL - YPF SA | 1.381,000 | 15,400000 | 21.267 |
| TELEFONICA S.A. | 2.087,000 | 10,147500 | 21.178 |
| ARCELORMITTAL OLAND | 1.625,000 | 12,917500 | 20.991 |
| ABB LTD | 1.248,000 | 15,535951 | 19.389 |
| ALSTOM-NEW | 642,000 | 30,135000 | 19.347 |
| CHRISTIAN DIOR | 146,000 | 128,250000 | 18.725 |
| VOLKSWAGEN PREF | 105,000 | 172,625000 | 18.126 |
| SSE PLC | 1.032,000 | 17,369195 | 17.925 |
| ATLAS COPCO AB A | 852,000 | 20,787695 | 17.711 |
| SUEDZUCKER A.G. | 570,000 | 30,983000 | 17.660 |
| STANDARD CHARTERED PLC | 901,000 | 19,271535 | 17.364 |
| ING GROEP NV | 2.453,000 | 7,056500 | 17.310 |
| VINCI | 470,000 | 35,922500 | 16.884 |
| SCHNEIDER SA | 305,000 | 54,805000 | 16.716 |
| AKZO NOBEL | 336,000 | 49,670000 | 16.689 |
| ASML HOLDING NV | 341,000 | 47,965000 | 16.356 |
| PUBLICIS SA | 361,000 | 45,220000 | 16.324 |
| BMW ORD. | 217,000 | 73,641000 | 15.980 |
| HEINEKEN NV | 317,000 | 50,390000 | 15.974 |
| LUFTHANSA AG REG | 1.108,000 | 14,380000 | 15.933 |
| BEIERSDORF AG | 255,000 | 61,750000 | 15.746 |
| BHP BILLITON PLC | 603,000 | 26,096679 | 15.736 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| UNILEVER PLC | 523,000 | 28,985418 | 15.159 |
| GENERAL ELECTRIC | 945,000 | 15,904957 | 15.030 |
| MUNCHENER RUCKV NOM | 110,000 | 135,700000 | 14.927 |
| INDITEX | 140,000 | 105,750000 | 14.805 |
| LAFARGE | 307,000 | 48,195000 | 14.796 |
| TULLOW OIL PLC | 948,000 | 15,420904 | 14.619 |
| GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR | 1.242,000 | 11,755000 | 14.600 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | 1.657,000 | 8,570500 | 14.201 |
| EUROPEAN AERONAUTIC | 479,000 | 29,452500 | 14.108 |
| UNIBAIL RODAMCO SE | 77,000 | 181,975000 | 14.012 |
| MICROSOFT CORP | 684,000 | 20,255419 | 13.855 |
| SOC GENERALE | 488,000 | 28,355000 | 13.837 |
| DEUTSCHE BANK REG | 415,000 | 32,985200 | 13.689 |
| AIR LIQUIDE | 138,000 | 95,025000 | 13.113 |
| EDENRED | 558,000 | 23,292500 | 12.997 |
| PPR | 89,000 | 140,625000 | 12.516 |
| ALLIANZ AG FK | 119,000 | 104,682900 | 12.457 |
| SCHINDLER HOLDING-PART CER | 113,000 | 109,302518 | 12.351 |
| ENEL ORD RAGG | 3.909,000 | 3,156600 | 12.339 |
| LUXOTTICA GROUP SPA | 394,000 | 31,098300 | 12.253 |
| FRESENIUS SE ORD | 140,000 | 87,280000 | 12.219 |
| SWISSCOM AG REG | 37,000 | 326,250828 | 12.071 |
| SMITH & NEPHEW PLC | 1.448,000 | 8,323122 | 12.052 |
| ERICSSON LM-B | 1.589,000 | 7,582731 | 12.049 |
| AKER KVAERNER ASA | 777,000 | 15,357294 | 11.933 |
| PETROFAC LTD | 596,000 | 19,893395 | 11.856 |
| PERNOD RICARD | 134,000 | 87,315000 | 11.700 |
| LINDE AG | 88,000 | 131,950000 | 11.612 |
| A P MOLLER - MAERSK | 2,000 | 5.715,051602 | 11.430 |
| INTEL CORP USD | 724,000 | 15,639685 | 11.323 |
| LLOYDS BANKING GROUP | 19.114,000 | 0,587146 | 11.223 |
| SWISS RE LTD | 204,000 | 54,609841 | 11.140 |
| ANGLO AMERICAN PLC | 480,000 | 23,204877 | 11.138 |
| AT E T INC | 434,000 | 25,560861 | 11.093 |
| PROCTER GAMBLE USD | 211,000 | 51,477945 | 10.862 |
| CHEVRON CORP | 132,000 | 82,025921 | 10.827 |
| AETNA INC | 308,000 | 35,103077 | 10.812 |
| IBERDROLA SA | 2.591,000 | 4,160000 | 10.779 |
| GOOGLE IN CL A | 20,000 | 537,604214 | 10.752 |
| LANXESS | 159,000 | 66,310000 | 10.543 |
| INVENSYS PLC | 2.634,000 | 3,983580 | 10.493 |
| MAN SE ORD | 129,000 | 81,270000 | 10.484 |
| WELLS FARGO CO NEW | 400,000 | 25,932242 | 10.373 |
| PFIZER | 534,000 | 19,020009 | 10.157 |
| PRUDENTIAL PLC | 950,000 | 10,596128 | 10.066 |
| ELI LILLY & CO | 267,000 | 37,388207 | 9.983 |
| LAGARDERE GROUP | 395,000 | 25,220000 | 9.962 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 500,000 | 19,877500 | 9.939 |
| LIFE TECHNOLOGIES CORP | 267,000 | 37,217675 | 9.937 |
| RWE AG | 314,000 | 31,584100 | 9.917 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| HENKEL PEF | 159,000 | 62,085000 | 9.872 |
| ALTRIA GROUP INC | 414,000 | 23,825224 | 9.864 |
| VEDANTA RESOURCES PLC | 695,000 | 14,171057 | 9.849 |
| JERONIMO MARTIN | 670,000 | 14,605000 | 9.785 |
| BRISTOL MYER SQUIBB | 389,000 | 24,719570 | 9.616 |
| SIMON PROPERTY GRP | 80,000 | 119,827194 | 9.586 |
| REED ELSEVIER NV | 856,000 | 11,167500 | 9.559 |
| WEIR GROUP | 413,000 | 22,993506 | 9.496 |
| ROYAL BANK CANADA | 208,000 | 45,550735 | 9.475 |
| ARKEMA | 118,000 | 79,355000 | 9.364 |
| JOHNSON & JOHNSON | 176,000 | 53,134000 | 9.352 |
| AXA UAP | 699,000 | 13,345000 | 9.328 |
| GDF SUEZ ORD | 594,000 | 15,567500 | 9.247 |
| COCA COLA | 336,000 | 27,493558 | 9.238 |
| SNAM AZ.ORD | 2.623,000 | 3,521200 | 9.236 |
| BANK OF NOVA SCOTIA | 210,000 | 43,746670 | 9.187 |
| PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD | 146,000 | 61,575000 | 8.990 |
| SAINT GOBAIN ORD | 276,000 | 32,177500 | 8.881 |
| CRH PLC | 577,000 | 15,279990 | 8.817 |
| MERCK KGAA | 87,000 | 99,660000 | 8.670 |
| BIC | 96,000 | 90,190000 | 8.658 |
| ARM HOLDINGS PLC | 911,000 | 9,401421 | 8.565 |
| TJX COMP | 266,000 | 32,177505 | 8.559 |
| TELECOM IT RNC PT PF | 13.937,000 | 0,599200 | 8.351 |
| TELECOM IT ORD PF | 12.145,000 | 0,684600 | 8.314 |
| KINGFISHER PLC | 2.357,000 | 3,478740 | 8.199 |
| NATIXIS BANQUES POPU | 3.149,000 | 2,550000 | 8.030 |
| TELE2 AB -B | 586,000 | 13,662316 | 8.006 |
| ACTELION LTD | 221,000 | 36,083499 | 7.974 |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 784,000 | 10,150000 | 7.958 |
| CONOCOPHILLIPS | 180,000 | 43,970744 | 7.915 |
| FORTUM OYJ | 556,000 | 14,145000 | 7.865 |
| ZURICH FIN SER AG | 39,000 | 201,582174 | 7.862 |
| BK OF AMERICA CORP | 890,000 | 8,803244 | 7.835 |
| VERIZON COMM | 234,000 | 32,791420 | 7.673 |
| INFINEON TECHNOLOGIES | 1.236,000 | 6,180000 | 7.638 |
| AMAZON COM INC US | 40,000 | 190,446415 | 7.618 |
| OCCIDENTAL PETROLEU | 127,000 | 58,068061 | 7.375 |
| CISCO SYSTEMS INC | 492,000 | 14,896923 | 7.329 |
| PHILIP MORRIS INTERNAT-W/I | 115,000 | 63,411399 | 7.292 |
| ELECTROLUX B | 367,000 | 19,861338 | 7.289 |
| MCDONALD'S CORP | 108,000 | 66,882674 | 7.223 |
| SAFRAN SA | 221,000 | 32,550000 | 7.194 |
| TRAVELERS COS INC/THE | 132,000 | 54,441413 | 7.186 |
| BURBERRY GROUP | 478,000 | 15,028795 | 7.184 |
| INTESA SANPAOLO | 5.469,000 | 1,307000 | 7.148 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | 409,000 | 17,414356 | 7.122 |
| NEXEN INC | 343,000 | 20,320469 | 6.970 |
| VOLVO B. FREE | 667,000 | 10,350151 | 6.904 |
| COLRUYT SA | 183,000 | 37,562500 | 6.874 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| CONTINENTAL AG | 78,000 | 87,470000 | 6.823 |
| QUALCOMM INC | 145,000 | 47,013794 | 6.817 |
| DELHAIZE GROUP | 222,000 | 30,332500 | 6.734 |
| XSTRATA PLC | 519,000 | 12,964098 | 6.728 |
| CREDIT SUISSE GROUP | 364,000 | 18,447647 | 6.715 |
| FRANCE TELECOM SA | 804,000 | 8,329500 | 6.697 |
| EUTELSAT COMMUNINICATIONS | 266,000 | 25,090000 | 6.674 |
| BELGACOM SA | 300,000 | 22,180000 | 6.654 |
| ORION OYJ/NEW B | 297,000 | 22,180000 | 6.587 |
| IBM | 45,000 | 145,202365 | 6.534 |
| VIACOM INC-CLASS B | 163,000 | 39,987873 | 6.518 |
| UNITED INTERN AG-RE | 397,000 | 16,282000 | 6.464 |
| WPP PLC | 592,000 | 10,874893 | 6.438 |
| PIRELLI E C RAGG. | 735,000 | 8,694800 | 6.391 |
| DISNEY (WALT) CO. | 169,000 | 37,736850 | 6.378 |
| TORONTO DOMINION BK | 97,000 | 63,724595 | 6.181 |
| WALMART STORES | 119,000 | 51,743217 | 6.157 |
| CREDIT AGRICOLE | 1.007,000 | 6,084500 | 6.127 |
| SCHLUMBERGER US | 116,000 | 52,523874 | 6.093 |
| POTASH CORP OF SASKA | 197,000 | 30,760448 | 6.060 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 179,000 | 33,344702 | 5.969 |
| VOLKSWAGEN AG | 36,000 | 163,600000 | 5.890 |
| VISA INC-CLASS A SHRS | 51,000 | 114,828710 | 5.856 |
| CHUBB CORPORATION | 102,000 | 57,090344 | 5.823 |
| CITIGROUP INC | 194,000 | 30,006063 | 5.821 |
| ILIAD SA | 43,000 | 129,800000 | 5.581 |
| ATLANTIA | 402,000 | 13,737400 | 5.522 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC | 136,000 | 40,416098 | 5.497 |
| 3M CO | 78,000 | 70,391845 | 5.491 |
| EMERSON ELECTRIC | 134,000 | 40,158405 | 5.381 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL | 77,000 | 68,030923 | 5.238 |
| HOME DEPOT INC | 110,000 | 46,884948 | 5.157 |
| BOEING CO | 90,000 | 57,143399 | 5.143 |
| RAIFFEISEN BANK INTL | 161,000 | 31,500000 | 5.072 |
| AEGON NV FRAZ | 1.053,000 | 4,799000 | 5.053 |
| UNION PACIFIC | 53,000 | 95,304684 | 5.051 |
| ACCENTURE PLC-CL A | 100,000 | 50,405487 | 5.041 |
| CVS CAREMARK CORP | 136,000 | 36,668183 | 4.987 |
| AMADEUS IT HOLDING SA-A SH | 258,000 | 19,122500 | 4.934 |
| PRAXAIR INC. | 59,000 | 82,912688 | 4.892 |
| AMGEN CORP | 74,000 | 65,450205 | 4.843 |
| RAYONIER INC | 123,000 | 39,305745 | 4.835 |
| HENKEL AG ORD | 93,000 | 51,685000 | 4.807 |
| DEERE CO | 72,000 | 65,503259 | 4.716 |
| APACHE CORP | 79,000 | 59,485372 | 4.699 |
| MANULIFE FIN CORP | 453,000 | 10,276319 | 4.655 |
| TENARIS SA | 296,000 | 15,716500 | 4.652 |
| EBAY INC | 120,000 | 38,680461 | 4.642 |
| FIAT INDUSTRIAL | 554,000 | 8,257200 | 4.574 |
| AGEAS | 203,000 | 22,202500 | 4.507 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| BED BATH BEYOND | 106,000 | 42,363953 | 4.491 |
| TECK RESOURCES LTD | 163,000 | 27,479638 | 4.479 |
| ENERGIAS PORTUGAL SA | 1.951,000 | 2,289000 | 4.466 |
| ADOBE SYSTEMS | 153,000 | 28,554646 | 4.369 |
| UNITED PARCEL SVS B | 78,000 | 55,892830 | 4.360 |
| ICADE | 65,000 | 67,060000 | 4.359 |
| MEDTRONIC INC | 139,000 | 31,093679 | 4.322 |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 92,000 | 46,100500 | 4.241 |
| REYNOLDS AMERICAN INC | 135,000 | 31,396847 | 4.239 |
| NATL BANK CANADA | 72,000 | 58,742483 | 4.229 |
| UNICREDIT ORD RAGGR | 1.135,000 | 3,724700 | 4.228 |
| EXELON CORPORATION | 187,000 | 22,536759 | 4.214 |
| ROSS STORES INC. | 102,000 | 41,045172 | 4.187 |
| NORDEA BANK AB | 546,000 | 7,244815 | 3.956 |
| BANK OF NEW YORK CO INC | 202,000 | 19,489920 | 3.937 |
| ABERTIS INFRASTRUCT | 315,000 | 12,445000 | 3.920 |
| ORACLE CORPORATION | 155,000 | 25,261482 | 3.916 |
| APPLIED MATERIALS | 448,000 | 8,666818 | 3.883 |
| PUBLIC SVS ENTERPR | 167,000 | 23,188571 | 3.872 |
| NEWFIELD EXPLOR CO | 188,000 | 20,300894 | 3.817 |
| HESS CORP | 95,000 | 40,128089 | 3.812 |
| ELECTRICITE DE FRANCE | 269,000 | 13,967500 | 3.757 |
| MASTERCARD INC-CL A | 10,000 | 372,658026 | 3.727 |
| COMMERZBANK AG | 2.536,000 | 1,455000 | 3.690 |
| SOUTHERN COMPANY | 113,000 | 32,442777 | 3.666 |
| PHILLIPS 66 | 91,000 | 40,241777 | 3.662 |
| DOMINION RES/VA | 93,000 | 39,264059 | 3.652 |
| CENOVUS ENERGY INC | 143,000 | 25,352059 | 3.625 |
| AES CORP | 446,000 | 8,113536 | 3.619 |
| MORGAN ST DEAN WIT | 249,000 | 14,499015 | 3.610 |
| COMPASS GROUP PLC | 406,000 | 8,886779 | 3.608 |
| AUTOMATIC DATA PROC | 83,000 | 43,205245 | 3.586 |
| WESTERN DIGITAL | 111,000 | 32,215401 | 3.576 |
| ANADARKO PETROLEUM | 63,000 | 56,332424 | 3.549 |
| HEIDELBERGER ZEMENT | 77,000 | 45,707000 | 3.519 |
| EOG RESOURCES INC | 38,220 | 91,545399 | 3.499 |
| MARATHON OIL CORP | 150,000 | 23,237835 | 3.486 |
| DOW CHEMICAL CO | 142,000 | 24,507352 | 3.480 |
| HUMANA INC | 66,000 | 52,023647 | 3.434 |
| FOREST LABORATORIES | 126,000 | 26,773533 | 3.373 |
| GENERALI ASS 2000 | 244,000 | 13,775000 | 3.361 |
| UNITED TECHNOLOGIES | 54,000 | 62,160831 | 3.357 |
| MARATHON PETROLEUM CORP-W/ | 70,000 | 47,745187 | 3.342 |
| SANDISK CORP | 101,000 | 33,003638 | 3.333 |
| COMCAST CORP CL A | 117,000 | 28,334849 | 3.315 |
| FEDEX CORPORATION | 47,000 | 69,535395 | 3.268 |
| XILINX INC | 119,000 | 27,205548 | 3.237 |
| AUTOZONE INC | 12,000 | 268,731999 | 3.225 |
| SAIPEM | 108,000 | 29,410700 | 3.176 |
| K+S AG | 91,000 | 34,832000 | 3.170 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| COVENTRY HEALTH CARE | 93,000 | 33,966197 | 3.159 |
| FIRSTENERGY CORP | 96,000 | 31,643171 | 3.038 |
| INVESCO LTD | 153,000 | 19,770350 | 3.025 |
| GAP INC | 128,000 | 23,514476 | 3.010 |
| CENTURYLINK INC | 101,000 | 29,653630 | 2.995 |
| BARRICK GOLD CAD | 113,000 | 26,482454 | 2.993 |
| CAMPBELL SOUP | 112,000 | 26,440049 | 2.961 |
| VULCAN MATERIALS CO | 71,000 | 39,438381 | 2.800 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 67,000 | 41,113385 | 2.755 |
| GOLDCORP INC | 99,000 | 27,768897 | 2.749 |
| HARRIS CORP | 74,000 | 37,115355 | 2.744 |
| VEOLIA ENVIROMENT | 297,000 | 9,160500 | 2.721 |
| METLIFE INC | 108,000 | 24,962104 | 2.696 |
| LIMITED BRANDS INC | 75,000 | 35,675307 | 2.676 |
| AVIVA PLC | 556,000 | 4,569906 | 2.540 |
| EURASIAN NATURAL RESOURC-W | 723,000 | 3,481191 | 2.517 |
| BB&T CORP | 114,000 | 22,066849 | 2.516 |
| TARGET CORP | 56,000 | 44,842353 | 2.511 |
| AMPHENOL CORP-A | 51,000 | 49,048810 | 2.501 |
| ANALOG DEVICES LTD | 78,000 | 31,874337 | 2.486 |
| TRW AUTOMOTIVE HLDGS | 61,000 | 40,635895 | 2.479 |
| STARBUCKS CORP | 60,000 | 40,658633 | 2.440 |
| ROCKWELL INTL NEW | 38,000 | 63,672882 | 2.420 |
| BLOCK H & R INC | 169,000 | 14,070790 | 2.378 |
| PRICELINE.COM INC | 5,000 | 470,793543 | 2.354 |
| TYSON FOODS CL.A | 160,000 | 14,707443 | 2.353 |
| DIAMOND OFFSHORE DR | 45,000 | 51,515841 | 2.318 |
| MONSANTO CO | 31,000 | 71,740943 | 2.224 |
| AMERICAN EXPRESS CO | 51,000 | 43,569047 | 2.222 |
| D&B CORP | 36,000 | 59,618008 | 2.146 |
| MILLICOM INTL CELLULAR-SDR | 32,000 | 65,689816 | 2.102 |
| NEWS CORP INC-CL A W | 108,000 | 19,353494 | 2.090 |
| VALLOUREC | 51,000 | 39,582500 | 2.019 |
| HUDSON CITY BANCORP INC | 316,000 | 6,150523 | 1.944 |
| XYLEM INC | 93,000 | 20,532060 | 1.908 |
| CAP GEMINI SA FP | 58,000 | 32,857500 | 1.906 |
| DOVER CORP. | 38,000 | 49,844626 | 1.894 |
| MERCK & CO. INC. | 61,000 | 31,040625 | 1.893 |
| KBR INC | 83,000 | 22,684554 | 1.883 |
| INTESA SPAOLO RSP | 1.706,000 | 1,063500 | 1.814 |
| CIMAREX ENERGY CO | 41,000 | 43,762316 | 1.794 |
| MARRIOTT INT. CL-A | 58,000 | 28,255268 | 1.639 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO | 390,000 | 3,975616 | 1.550 |
| SAIC INC | 178,000 | 8,575868 | 1.527 |
| HALLIBURTON | 58,000 | 26,303623 | 1.526 |
| LAM RESEARCH | 55,000 | 27,379870 | 1.506 |
| FREEMPORT MC CO | 58,000 | 25,928452 | 1.504 |
| FIRST QUANTUM MINERALS LTD | 86,000 | 16,674279 | 1.434 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 45,000 | 31,040625 | 1.397 |
| F5 NETWORKS INC | 17,000 | 73,609216 | 1.251 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| MCGRAW-HILL | 29,000 | 41,439,291 | 1.202 |
| VIVENDI SA | 70,000 | 16,965,000 | 1.188 |
| TYCO INTERNATIONAL LTD | 37,000 | 22,161,589 | 820 |
| REPSOL SA-RTS | 1.381,000 | 0,465,000 | 642 |
| ADT CORP | 18,000 | 35,254,661 | 635 |
| SANDVIK AB | 30,000 | 12,065,952 | 362 |
| ROCKWELL COLLINS | 8,000 | 44,084,432 | 353 |
| PENTAIR LTD-REGISTERED | 8,000 | 37,255,571 | 298 |
| | 2.031.045,220 | | 4.173.723 |
| Quote di O.I.C.R | | | |
| CS ETF MSCI UK | 19.736,000 | 86,200,000 | 1.701.243 |
| ISHARES MSCI EUROPE | 79.438,000 | 17,703,600 | 1.406.339 |
| MSCI EUR SOURCE ETF | 9.418,000 | 136,430,000 | 1.284.898 |
| ISHARES NORTH ETF | 33.175,000 | 21,051,600 | 698.387 |
| AMUNDI ETF MS SWI | 4.019,450 | 161,530,815 | 649.265 |
| ETF CG1 AMND | 4.469,000 | 142,791,500 | 638.135 |
| AMUNDI ETF MSCI FR | 4.504,330 | 137,800,000 | 620.697 |
| AWF FRAM EUROPE A | 3.065,521 | 175,700,000 | 538.612 |
| LYXOR ETF MSCI USA M | 5.151,000 | 102,732,500 | 529.175 |
| AMUNDI MSCI NORD ETF | 1.931,000 | 226,352,600 | 437.087 |
| PRIMA GEO EUROPA P | 35.581,253 | 12,226,000 | 435.016 |
| INV PAN EUR STRUCT C | 37.050,240 | 11,630,000 | 430.894 |
| ARCA AZ. AMERICA P | 19.560,171 | 19,404,000 | 379.546 |
| CS ETF MSCI JAPAN | 5.087,000 | 70,433,000 | 358.293 |
| RIC II THE PAN EU EQ | 366,185 | 895,240,000 | 327.823 |
| ETF MAN GLG EU PL SR | 2.622,000 | 110,050,000 | 288.551 |
| SISF EUROPEAN SPEC C | 2.231,900 | 119,930,000 | 267.672 |
| PRIMA GEO EURPMI A P | 9.400,887 | 23,645,000 | 222.284 |
| INDEX DJ ES50 FUN P | 8.263,000 | 26,613,000 | 219.903 |
| FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA | 9.869,639 | 22,200,000 | 219.106 |
| AMUNDI ETF MSCI SPAI | 1.540,000 | 139,280,000 | 214.492 |
| AMUNDI ETF MSCI NL | 1.764,940 | 114,810,000 | 202.633 |
| CS ETF MSCI P EX J | 2.253,000 | 88,190,000 | 198.692 |
| AMUNDI ETF MSCI ITAL | 2.094,000 | 73,700,000 | 154.328 |
| JAN INTECH RI USD I | 10.238,301 | 14,840,079 | 151.937 |
| VONT FND GLB VA EQ J | 1.509,946 | 92,701,228 | 139.974 |
| FRANKLIN GLB GRW F I | 15.855,843 | 7,723,208 | 122.458 |
| ETF STSI SPDR | 964,000 | 112,070,000 | 108.035 |
| LYXOR ETF BEL 20 TR | 2.114,980 | 34,105,000 | 72.131 |
| ING-L SUS GRW-XC | 344,104 | 174,140,000 | 59.922 |
| CS ETF MSCI CANADA | 657,000 | 85,634,900 | 56.262 |
| AWF FRAM GLB ENV A | 632,315 | 60,160,000 | 38.040 |
| ATX EX-FCO ETF DISTR | 673,000 | 24,105,000 | 16.223 |
| | 335.581,005 | | 13.188.053 |
| Totale Generale | 148.378.920,695 | | 166.492.549 |

3.3.2 - LINEA ATTIVA

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 Investimenti Diretti | 24.305.906 | 31.181.160 | -6.875.254 |
| a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 8.365.933 | 15.777.258 | -7.411.325 |
| b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 9.939.973 | 9.403.902 | 536.071 |
| d) Investimenti mobiliari | 6.000.000 | 6.000.000 | 0 |
| 20 Investimenti in gestione | 430.701.833 | 372.946.056 | 57.755.777 |
| a) Depositi bancari | 13.672.527 | 13.041.430 | 631.097 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 306.683.356 | 255.237.989 | 51.445.367 |
| d) Titoli di debito quotati | 4.584.900 | 6.759.160 | -2.174.260 |
| e) Titoli di capitale quotati | 20.457.078 | 17.157.026 | 3.300.052 |
| f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 81.914.782 | 77.949.321 | 3.965.461 |
| i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| l) Ratei e risconti attivi | 3.387.096 | 2.783.013 | 604.083 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| o) Proventi maturati e non riscossi | 2.094 | 18.117 | -16.023 |
| p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 0 | 0 |
| 30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 Attività della Gestione amministrativa | 20.392 | 18.936 | 1.456 |
| a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| b) Altre attività della gestione amministrativa | 20.392 | 18.936 | 1.456 |
| 50 Crediti di imposta | 0 | 492.856 | -492.856 |
| a) Crediti di imposta | 0 | 492.856 | -492.856 |
| TOTALE ATTIVITA' | 455.028.131 | 404.639.008 | 50.389.123 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 193.823 | 692.369 | -498.546 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 193.823 | 692.369 | -498.546 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 30.428 | 18.416 | 12.012 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 30.428 | 18.416 | 12.012 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 835.718 | 854.939 | -19.221 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 824.751 | 741.514 | 83.237 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 6.102 | 6.680 | -578 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 4.865 | 106.745 | -101.880 |
| 50 | Debiti di imposta | 4.537.886 | 0 | 4.537.886 |
| | a) Debiti di imposta | 4.537.886 | 0 | 4.537.886 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 5.597.855 | 1.565.724 | 4.032.131 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 449.430.276 | 403.073.284 | 46.356.992 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 57.008.660 | 35.496.670 | 21.511.990 |

| | | | | |
|--|-----------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | CONTI D'ORDINE | 4.621.200 | 6.000.000 | -1.378.800 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 4.621.200 | 6.000.000 | -1.378.800 |

LINEA ATTIVA

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 18.626.783 | 39.145.757 | -20.518.974 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 34.516.530 | 44.577.495 | -10.060.965 |
| | b) Anticipazioni | -11.263.897 | -6.435.208 | -4.828.689 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -2.909.579 | -757.572 | -2.152.007 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -134.054 | -64.344 | -69.710 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -1.582.217 | -1.422.662 | -159.555 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 3.248.048 | -3.248.048 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 342.233 | 576.483 | -234.250 |
| | a) Dividendi ed interessi | 1.137.916 | 981.971 | 155.945 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | -842.729 | -405.488 | -437.241 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 47.046 | 0 | 47.046 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 43.055.795 | -4.578.002 | 47.633.797 |
| | a) Dividendi ed interessi | 8.700.880 | 5.393.232 | 3.307.648 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 10.645.616 | 2.386.260 | 8.259.356 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 23.709.299 | -12.357.494 | 36.066.793 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -270.910 | -124.672 | -146.238 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -251.030 | -108.333 | -142.697 |
| | d) Contributo di vigilanza | -19.880 | -16.339 | -3.541 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 43.127.118 | -4.126.191 | 47.253.309 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -1.413 | -648 | -765 |
| | a) Spese generali ed amministrative | -54 | -131 | 77 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -1.359 | -517 | -842 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 61.752.488 | 35.018.918 | 26.733.570 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -4.743.828 | 477.752 | -5.221.580 |
| | a) Imposta sostitutiva | -4.743.828 | 477.752 | -5.221.580 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 57.008.660 | 35.496.670 | 21.511.990 |

LINEA ATTIVA

DETTAGLIO TITOLI

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Titoli emessi da Stati o org. int. | | | |
| BEI TV 09-15 | 26.839.000,000 | 100,340000 | 26.930.253 |
| BOT 28 FE 13 S | 26.452.000,000 | 99,942000 | 26.436.658 |
| BEI 05/15 3.125 | 23.179.000,000 | 108,200000 | 25.079.678 |
| BTP 01.02.05/15 3.75 | 21.486.000,000 | 103,373000 | 22.210.723 |
| BTP 1.8.06/2017 4 | 14.658.000,000 | 104,080000 | 15.256.044 |
| BOT 14 AG 13 A | 14.808.000,000 | 99,363000 | 14.713.672 |
| EFSF 2 12/17 | 13.587.000,000 | 105,490000 | 14.332.926 |
| BOT 31 GE 13 S | 14.219.000,000 | 99,977000 | 14.215.730 |
| BTP 5.5 SET 2022 | 12.657.000,000 | 108,350000 | 13.713.860 |
| BTP 4.5 MAR 2019 | 11.651.000,000 | 104,600000 | 12.186.946 |
| OAT 10/26 3.5 | 9.586.000,000 | 112,305300 | 10.765.586 |
| BEI 2.5 11/18 | 9.829.000,000 | 108,898200 | 10.703.603 |
| BTP 4.5 MAR 2026 | 9.258.000,000 | 98,950000 | 9.160.791 |
| BTP 01.02.04/14 4.25 | 8.132.000,000 | 103,753000 | 8.437.194 |
| BUNDES OB 12/17 0.75 | 7.825.000,000 | 102,300400 | 8.005.006 |
| BTP 1.8.2003-2034 5 | 7.967.000,000 | 100,210000 | 7.983.731 |
| CTZ 30.05.2014 ZC | 8.146.000,000 | 97,578000 | 7.948.704 |
| BEI-TV 10/16 | 7.287.000,000 | 100,000000 | 7.287.000 |
| BRD 00/31 5.5 | 4.674.000,000 | 152,990000 | 7.150.753 |
| BUNDES 11/22 2 | 6.425.000,000 | 106,440000 | 6.838.770 |
| EFSF 11/22 3.5 | 5.286.000,000 | 114,662500 | 6.061.060 |
| BTP 01.09.09/40 5 | 5.600.000,000 | 100,270000 | 5.615.120 |
| CCT EU 15.06.10-15TV | 5.355.000,000 | 96,550000 | 5.170.253 |
| BRD 08/40 4.75 | 3.214.000,000 | 152,265000 | 4.893.797 |
| CCT EU 15.10.10-17TV | 5.034.000,000 | 91,849000 | 4.623.679 |
| BQ PSA F 10/13 3.875 | 2.150.000,000 | 100,230000 | 2.154.945 |
| NATL GRID 13 4.125 | 1.860.000,000 | 100,970000 | 1.878.042 |
| BRIT TEL 07/13 5.25 | 1.601.000,000 | 100,400000 | 1.607.404 |
| KPN 06/13 4.5 | 1.119.000,000 | 100,580000 | 1.125.490 |
| PPR SA 05/13 4 | 1.111.000,000 | 100,390000 | 1.115.333 |
| INBEV 09/13 7.375 | 1.100.000,000 | 100,484500 | 1.105.330 |
| RCI BANQ 10/13 3.375 | 1.030.000,000 | 100,210000 | 1.032.163 |
| GE CAP EU F 6/13 3.5 | 572.000,000 | 99,630000 | 569.884 |
| UBS FORM 08/13 4.875 | 372.000,000 | 100,330000 | 373.228 |
| | 294.069.000,000 | | 306.683.356 |
| Titoli di debito quotati | | | |
| ENEL TV 07/14 | 4.650.000,000 | 98,600000 | 4.584.900 |
| | 4.650.000,000 | | 4.584.900 |
| Titoli di capitale quotati | | | |
| BMPS AOR FRAZ | 8.567.718,000 | 0,225300 | 1.930.307 |
| HSBC HOLDINGS PLC | 52.956,000 | 7,926112 | 419.735 |
| NESTLE SA REG CHF | 7.651,000 | 49,391153 | 377.892 |
| ROCHE HLDG GENUS | 2.446,000 | 152,460239 | 372.918 |
| SANOFI | 4.539,000 | 71,340000 | 323.812 |
| BP PLC | 61.500,000 | 5,204938 | 320.104 |
| BASF SE | 3.915,000 | 71,205500 | 278.770 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| NOVARTIS-REG | 5.723,000 | 47,610172 | 272.473 |
| BRIT AMER TOBACCO | 6.953,000 | 38,233672 | 265.839 |
| ENI SPA RAGG | 13.855,000 | 18,456800 | 255.719 |
| ASTRAZENECA PLC | 7.085,000 | 35,645142 | 252.546 |
| SIEMENS AG | 3.017,000 | 82,258200 | 248.173 |
| UNILEVER NV-CVA | 8.338,000 | 28,802500 | 240.155 |
| ANHEUSER BUSCH INBEV | 3.543,000 | 65,675000 | 232.687 |
| BT GROUP PLC | 76.767,000 | 2,832986 | 217.480 |
| TOTAL SA | 5.472,000 | 39,005000 | 213.435 |
| ROYAL DUTCH SHELL A | 8.154,000 | 25,995589 | 211.968 |
| SAP | 3.457,000 | 60,800000 | 210.186 |
| BARCLAYS PLC | 65.014,000 | 3,213148 | 208.900 |
| UBS AG-REG | 17.167,000 | 11,829026 | 203.069 |
| BG GROUP PLC | 16.321,000 | 12,400441 | 202.388 |
| BAYER AG NEW | 2.587,000 | 72,132600 | 186.607 |
| GLAXOSMITHKLINE | 11.070,000 | 16,352163 | 181.018 |
| REPSOL - YPF SA | 11.058,000 | 15,400000 | 170.293 |
| SAMPO OYJ | 6.911,000 | 24,335000 | 168.179 |
| RECKITT BENCKISER GR | 3.467,000 | 47,512560 | 164.726 |
| SYNGENTA AG | 522,000 | 303,719351 | 158.542 |
| IMPERIAL TOBACCO | 4.608,000 | 29,065066 | 133.932 |
| BCO BILBAO VIZCAYA | 19.264,000 | 6,936500 | 133.625 |
| BCO SANTANDER C HIS | 21.747,000 | 6,050000 | 131.569 |
| RIO TINTO PLC | 3.000,000 | 43,021689 | 129.065 |
| VODAFONE GROUP PLC | 68.102,000 | 1,892231 | 128.865 |
| NATIONAL GRID PLC | 14.671,000 | 8,611077 | 126.333 |
| BNP ORD | 2.943,000 | 42,542500 | 125.203 |
| MICHELIN SA B | 1.718,000 | 71,630000 | 123.060 |
| APPLE INC | 297,000 | 404,176141 | 120.040 |
| DANONE | 2.392,000 | 49,847500 | 119.235 |
| E.ON AG FRAZ | 8.463,000 | 14,048000 | 118.888 |
| CENTRICA PLC | 29.008,000 | 4,089572 | 118.630 |
| NOVO NORDISK A/S-B | 929,000 | 122,771746 | 114.055 |
| ROYAL DUTCH SHELL B | 4.252,000 | 26,641956 | 113.282 |
| LEGAL & GENERAL GRP | 61.958,000 | 1,784708 | 110.577 |
| ADIDAS AG | 1.621,000 | 67,330000 | 109.142 |
| MORRISON SUPERMARKE | 33.353,000 | 3,222032 | 107.464 |
| DAIMLER AG | 2.560,000 | 41,588200 | 106.466 |
| EXXON MOBIL CORP | 1.614,000 | 65,639685 | 105.942 |
| CARREFOUR | 5.370,000 | 19,340000 | 103.856 |
| CIE FINANCIERE RICHE | 1.752,000 | 59,124420 | 103.586 |
| TELEFONICA S.A. | 10.154,000 | 10,147500 | 103.038 |
| ARCELORMITTAL OLAND | 7.905,000 | 12,917500 | 102.113 |
| ABB LTD | 6.069,000 | 15,535951 | 94.288 |
| ALSTOM-NEW | 3.123,000 | 30,135000 | 94.112 |
| VOLKSWAGEN PREF | 512,000 | 172,625000 | 88.384 |
| SSE PLC | 5.016,000 | 17,369195 | 87.124 |
| ATLAS COPCO AB A | 4.141,000 | 20,787695 | 86.082 |
| SUEDZUCKER A.G. | 2.775,000 | 30,983000 | 85.978 |
| STANDARD CHARTERED P | 4.380,000 | 19,271535 | 84.409 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| ING GROEP NV | 11.925,000 | 7,056500 | 84.149 |
| VINCI | 2.288,000 | 35,922500 | 82.191 |
| SCHNEIDER SA | 1.485,000 | 54,805000 | 81.385 |
| AKZO NOBEL | 1.635,000 | 49,670000 | 81.210 |
| ASML HOLDING NV | 1.663,000 | 47,965000 | 79.766 |
| PUBLICIS SA | 1.756,000 | 45,220000 | 79.406 |
| BMW ORD. | 1.055,000 | 73,641000 | 77.691 |
| HEINEKEN NV | 1.541,000 | 50,390000 | 77.651 |
| LUFTHANSA AG REG | 5.387,000 | 14,380000 | 77.465 |
| BEIERSDORF AG | 1.242,000 | 61,750000 | 76.694 |
| BHP BILLITON PLC | 2.930,000 | 26,096679 | 76.463 |
| CHRISTIAN DIOR | 596,000 | 128,250000 | 76.437 |
| A P MOLLER - MAERSK | 13,000 | 5.715,051602 | 74.296 |
| UNILEVER PLC | 2.545,000 | 28,985418 | 73.768 |
| GENERAL ELECTRIC | 4.601,000 | 15,904957 | 73.179 |
| MUNCHENER RUCKV NOM | 537,000 | 135,700000 | 72.871 |
| INDITEX | 682,000 | 105,750000 | 72.122 |
| LAFARGE | 1.492,000 | 48,195000 | 71.907 |
| TULLOW OIL PLC | 4.611,000 | 15,420904 | 71.106 |
| GALP ENERGIA SGPS SA | 6.034,000 | 11,755000 | 70.930 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | 8.059,000 | 8,570500 | 69.070 |
| EUROPEAN AERONAUTIC | 2.331,000 | 29,452500 | 68.654 |
| UNIBAIL RODAMCO SE | 376,000 | 181,975000 | 68.423 |
| MICROSOFT CORP | 3.330,000 | 20,255419 | 67.451 |
| SOC GENERALE | 2.377,000 | 28,355000 | 67.400 |
| DEUTSCHE BANK REG | 2.018,000 | 32,985200 | 66.564 |
| AIR LIQUIDE | 674,000 | 95,025000 | 64.047 |
| EDENRED | 2.715,000 | 23,292500 | 63.239 |
| SCHINDLER HOLDING-PA | 568,000 | 109,302518 | 62.084 |
| PPR | 435,000 | 140,625000 | 61.172 |
| ALLIANZ AG FK | 578,000 | 104,682900 | 60.507 |
| ENEL ORD RAGG | 19.004,000 | 3,156600 | 59.988 |
| LUXOTTICA GROUP SPA | 1.919,000 | 31,098300 | 59.678 |
| FRESENIUS SE ORD | 683,000 | 87,280000 | 59.612 |
| SWISSCOM AG REG | 180,000 | 326,250828 | 58.725 |
| SMITH & NEPHEW PLC | 7.042,000 | 8,323122 | 58.611 |
| ERICSSON LM-B | 7.722,000 | 7,582731 | 58.554 |
| AKER KVAERNER ASA | 3.777,000 | 15,357294 | 58.005 |
| PETROFAC LTD | 2.903,000 | 19,893395 | 57.751 |
| PERNOD RICARD | 655,000 | 87,315000 | 57.191 |
| LINDE AG | 432,000 | 131,950000 | 57.002 |
| INTEL CORP USD | 3.526,000 | 15,639685 | 55.146 |
| LLOYDS BANKING GROUP | 93.020,000 | 0,587146 | 54.616 |
| SWISS RE LTD | 993,000 | 54,609841 | 54.228 |
| ANGLO AMERICAN PLC | 2.334,000 | 23,204877 | 54.160 |
| AT E T INC | 2.115,000 | 25,560861 | 54.061 |
| PROCTER GAMBLE USD | 1.030,000 | 51,477945 | 53.022 |
| CHEVRON CORP | 644,000 | 82,025921 | 52.825 |
| AETNA INC | 1.503,000 | 35,103077 | 52.760 |
| IBERDROLA SA | 12.596,000 | 4,160000 | 52.399 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| GOOGLE IN CL A | 97,000 | 537,604214 | 52.148 |
| LANXESS | 777,000 | 66,310000 | 51.523 |
| INVENSYS PLC | 12.805,000 | 3,983580 | 51.010 |
| MAN SE ORD | 627,000 | 81,270000 | 50.956 |
| WELLS FARGO CO NEW | 1.950,000 | 25,932242 | 50.568 |
| PFIZER | 2.598,000 | 19,020009 | 49.414 |
| PRUDENTIAL PLC | 4.626,000 | 10,596128 | 49.018 |
| ELI LILLY & CO | 1.303,000 | 37,388207 | 48.717 |
| LAGARDERE GROUP | 1.923,000 | 25,220000 | 48.498 |
| LIFE TECHNOLOGIES CORP | 1.302,000 | 37,217675 | 48.457 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 2.431,000 | 19,877500 | 48.322 |
| RWE AG | 1.526,000 | 31,584100 | 48.197 |
| HENKEL PREF | 776,000 | 62,085000 | 48.178 |
| ALTRIA GROUP INC | 2.017,000 | 23,825224 | 48.055 |
| VEDANTA RESOURCES PLC | 3.378,000 | 14,171057 | 47.870 |
| JERONIMO MARTIN | 3.257,000 | 14,605000 | 47.568 |
| SIMON PROPERTY GRP | 391,000 | 119,827194 | 46.852 |
| BRISTOL MYER SQUIBB | 1.894,000 | 24,719570 | 46.819 |
| REED ELSEVIER NV | 4.161,000 | 11,167500 | 46.468 |
| ROYAL BANK CANADA | 1.015,000 | 45,550735 | 46.234 |
| WEIR GROUP | 2.010,000 | 22,993506 | 46.217 |
| ARKEMA | 576,000 | 79,355000 | 45.708 |
| JOHNSON & JOHNSON | 860,000 | 53,134000 | 45.695 |
| AXA UAP | 3.403,000 | 13,345000 | 45.413 |
| COCA COLA | 1.642,000 | 27,493558 | 45.144 |
| GDF SUEZ ORD | 2.888,000 | 15,567500 | 44.959 |
| SNAM RETEGAS AZ.ORD | 12.750,000 | 3,521200 | 44.895 |
| BANK OF NOVA SCOTIA | 1.023,000 | 43,746670 | 44.753 |
| PORSCHE AUTOMOBIL HL | 715,000 | 61,575000 | 44.026 |
| SAINT GOBAIN ORD | 1.342,000 | 32,177500 | 43.182 |
| CRH PLC | 2.805,000 | 15,279990 | 42.860 |
| MERCK KGAA | 425,000 | 99,660000 | 42.356 |
| BIC | 467,000 | 90,190000 | 42.119 |
| TJX COMP | 1.300,000 | 32,177505 | 41.831 |
| ARM HOLDINGS PLC | 4.430,000 | 9,401421 | 41.648 |
| TELECOM IT RNC PT PF | 67.749,000 | 0,599200 | 40.595 |
| TELECOM IT ORD PF | 59.156,000 | 0,684600 | 40.498 |
| KINGFISHER PLC | 11.472,000 | 3,478740 | 39.908 |
| ZURICH FIN SER AG | 194,000 | 201,582174 | 39.107 |
| NATIXIS BANQUES POPU | 15.325,000 | 2,550000 | 39.079 |
| TELE2 AB -B | 2.852,000 | 13,662316 | 38.965 |
| ACTELION LTD | 1.075,000 | 36,083499 | 38.790 |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 3.813,000 | 10,150000 | 38.702 |
| CONOCOPHILLIPS | 877,000 | 43,970744 | 38.562 |
| FORTUM OYJ | 2.704,000 | 14,145000 | 38.248 |
| BK OF AMERICA CORP | 4.343,000 | 8,803244 | 38.232 |
| AMAZON COM INC US | 197,000 | 190,446415 | 37.518 |
| VERIZON COMM | 1.139,000 | 32,791420 | 37.349 |
| INFINEON TECHNOLOGIE | 6.011,000 | 6,180000 | 37.148 |
| OCCIDENTAL PETROLEU | 621,000 | 58,068061 | 36.060 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| CISCO SYSTEMS INC | 2.389,000 | 14,896923 | 35.589 |
| PHILIP MORRIS INTERN | 559,000 | 63,411399 | 35.446 |
| ELECTROLUX B | 1.782,000 | 19,861338 | 35.393 |
| MCDONALD'S CORP | 529,000 | 66,882674 | 35.381 |
| TRAVELERS COS INC/TH | 644,000 | 54,441413 | 35.060 |
| SAFRAN SA | 1.075,000 | 32,550000 | 34.991 |
| BURBERRY GROUP | 2.325,000 | 15,028795 | 34.942 |
| INTESA SANPAOLO | 26.622,000 | 1,307000 | 34.795 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | 1.994,000 | 17,414356 | 34.724 |
| NEXEN INC | 1.673,000 | 20,320469 | 33.996 |
| VOLVO B. FREE | 3.246,000 | 10,350151 | 33.597 |
| COLRUYT SA | 892,000 | 37,562500 | 33.506 |
| CONTINENTAL AG | 381,000 | 87,470000 | 33.326 |
| QUALCOMM INC | 707,000 | 47,013794 | 33.239 |
| DELHAIZE GROUP | 1.080,000 | 30,332500 | 32.759 |
| CREDIT SUISSE GROUP | 1.773,000 | 18,447647 | 32.708 |
| XSTRATA PLC | 2.522,000 | 12,964098 | 32.695 |
| FRANCE TELECOM SA | 3.908,000 | 8,329500 | 32.552 |
| EUTELSAT COMMUNINICA | 1.293,000 | 25,090000 | 32.441 |
| IBM | 222,000 | 145,202365 | 32.235 |
| ORION OYJ/NEW B | 1.446,000 | 22,180000 | 32.072 |
| BELGACOM SA | 1.441,000 | 22,180000 | 31.961 |
| VIACOM INC-CLASS B | 796,000 | 39,987873 | 31.830 |
| WPP PLC | 2.882,000 | 10,874893 | 31.341 |
| UNITED INTERN AG-RE | 1.924,000 | 16,282000 | 31.327 |
| PIRELLI E C RAGG. | 3.580,000 | 8,694800 | 31.127 |
| DISNEY (WALT) CO. | 821,000 | 37,736850 | 30.982 |
| MILLICOM INTL CELLUL | 470,000 | 65,689816 | 30.874 |
| TORONTO DOMINION BK | 475,000 | 63,724595 | 30.269 |
| WALMART STORES | 582,000 | 51,743217 | 30.115 |
| CREDIT AGRICOLE | 4.887,000 | 6,084500 | 29.735 |
| SCHLUMBERGER US | 566,000 | 52,523874 | 29.729 |
| POTASH CORP OF SASKA | 959,000 | 30,760448 | 29.499 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 873,000 | 33,344702 | 29.110 |
| VOLKSWAGEN AG | 177,000 | 163,600000 | 28.957 |
| VISA INC-CLASS A SHRS | 252,000 | 114,828710 | 28.937 |
| CITIGROUP INC | 946,000 | 30,006063 | 28.386 |
| CHUBB CORPORATION | 497,000 | 57,090344 | 28.374 |
| ILIAD SA | 212,000 | 129,800000 | 27.518 |
| ATLANTIA | 1.958,000 | 13,737400 | 26.898 |
| 3M CO | 382,000 | 70,391845 | 26.890 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL | 661,000 | 40,416098 | 26.715 |
| EMERSON ELECTRIC | 657,000 | 40,158405 | 26.384 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL | 374,000 | 68,030923 | 25.444 |
| HOME DEPOT INC | 537,000 | 46,884948 | 25.177 |
| BOEING CO | 439,000 | 57,143399 | 25.086 |
| UNION PACIFIC | 261,000 | 95,304684 | 24.875 |
| ACCENTURE PLC-CL A | 489,000 | 50,405487 | 24.648 |
| AEGON NV FRAZ | 5.108,000 | 4,799000 | 24.513 |
| RAIFFEISEN BANK INTL | 776,000 | 31,500000 | 24.444 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| CVS CAREMARK CORP | 666,000 | 36,668183 | 24.421 |
| AMADEUS IT HOLDING S | 1.257,000 | 19,122500 | 24.037 |
| PRAXAIR INC. | 287,000 | 82,912688 | 23.796 |
| AMGEN CORP | 361,000 | 65,450205 | 23.628 |
| RAYONIER INC | 599,000 | 39,305745 | 23.544 |
| HENKEL AG ORD | 453,000 | 51,685000 | 23.413 |
| DEERE CO | 354,000 | 65,503259 | 23.188 |
| APACHE CORP | 388,000 | 59,485372 | 23.080 |
| TENARIS SA | 1.442,000 | 15,716500 | 22.663 |
| EBAY INC | 585,000 | 38,680461 | 22.628 |
| MANULIFE FIN CORP | 2.200,000 | 10,276319 | 22.608 |
| FIAT INDUSTRIAL | 2.688,000 | 8,257200 | 22.195 |
| BED BATH BEYOND | 520,000 | 42,363953 | 22.029 |
| AGEAS | 988,000 | 22,202500 | 21.936 |
| TECK RESOURCES LTD | 796,000 | 27,479638 | 21.874 |
| ENERGIAS PORTUGAL SA | 9.505,000 | 2,289000 | 21.757 |
| UNITED PARCEL SVS B | 383,000 | 55,892830 | 21.407 |
| ADOBE SYSTEMS | 748,000 | 28,554646 | 21.359 |
| ICADE | 315,000 | 67,060000 | 21.124 |
| MEDTRONIC INC | 678,000 | 31,093679 | 21.082 |
| NATL BANK CANADA | 353,000 | 58,742483 | 20.736 |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 449,000 | 46,100500 | 20.699 |
| EXELON CORPORATION | 916,000 | 22,536759 | 20.644 |
| REYNOLDS AMERICAN IN | 657,000 | 31,396847 | 20.628 |
| ROSS STORES INC. | 500,000 | 41,045172 | 20.523 |
| UNICREDIT ORD RAGGR | 5.507,000 | 3,724700 | 20.512 |
| BANK OF NEW YORK CO INC | 990,000 | 19,489920 | 19.295 |
| NORDEA BANK AB | 2.649,000 | 7,244815 | 19.192 |
| ORACLE CORPORATION | 758,000 | 25,261482 | 19.148 |
| ABERTIS INFRASTRUCT | 1.533,000 | 12,445000 | 19.077 |
| MASTERCARD INC-CL A | 51,000 | 372,658026 | 19.006 |
| APPLIED MATERIALS | 2.187,000 | 8,666818 | 18.954 |
| PUBLIC SVS ENTERPR | 814,000 | 23,188571 | 18.876 |
| NEWFIELD EXPLOR CO | 921,000 | 20,300894 | 18.697 |
| HESS CORP | 461,000 | 40,128089 | 18.499 |
| ELECTRICITE DE FRANC | 1.311,000 | 13,967500 | 18.311 |
| SOUTHERN COMPANY | 553,000 | 32,442777 | 17.941 |
| COMMERZBANK AG | 12.304,000 | 1,455000 | 17.902 |
| PHILLIPS 66 | 443,000 | 40,241777 | 17.827 |
| DOMINION RES/VA | 454,000 | 39,264059 | 17.826 |
| CENOVUS ENERGY INC | 699,000 | 25,352059 | 17.721 |
| AES CORP | 2.181,000 | 8,113536 | 17.696 |
| MORGAN ST DEAN WIT | 1.214,000 | 14,499015 | 17.602 |
| COMPASS GROUP PLC | 1.970,000 | 8,886779 | 17.507 |
| ANADARKO PETROLEUM | 310,000 | 56,332424 | 17.463 |
| AUTOMATIC DATA PROC | 404,000 | 43,205245 | 17.455 |
| WESTERN DIGITAL | 540,000 | 32,215401 | 17.396 |
| HEIDELBERGER ZEMENT | 379,000 | 45,707000 | 17.323 |
| EOG RESOURCES INC | 186,610 | 91,545399 | 17.082 |
| MARATHON OIL CORP | 734,000 | 23,237835 | 17.057 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| DOW CHEMICAL CO | 694,000 | 24,507352 | 17.008 |
| AUTOZONE INC | 63,000 | 268,731999 | 16.930 |
| HUMANA INC | 322,000 | 52,023647 | 16.752 |
| UNITED TECHNOLOGIES | 267,000 | 62,160831 | 16.597 |
| FOREST LABORATORIES | 614,000 | 26,773533 | 16.439 |
| GENERALI ASS 2000 | 1.190,000 | 13,775000 | 16.392 |
| SANDISK CORP | 494,000 | 33,003638 | 16.304 |
| MARATHON PETROLEUM C | 341,000 | 47,745187 | 16.281 |
| COMCAST CORP CL A | 569,000 | 28,334849 | 16.123 |
| FEDEX CORPORATION | 231,000 | 69,535395 | 16.063 |
| XILINX INC | 579,000 | 27,205548 | 15.752 |
| K+S AG | 445,000 | 34,832000 | 15.500 |
| SAIPEM | 527,000 | 29,410700 | 15.499 |
| COVENTRY HEALTH CARE | 456,000 | 33,966197 | 15.489 |
| FIRSTENERGY CORP | 469,000 | 31,643171 | 14.840 |
| INVESCO LTD | 749,000 | 19,770350 | 14.808 |
| GAP INC | 626,000 | 23,514476 | 14.720 |
| BARRICK GOLD CAD | 553,000 | 26,482454 | 14.645 |
| CENTURYLINK INC | 492,000 | 29,653630 | 14.590 |
| CAMPBELL SOUP | 547,000 | 26,440049 | 14.463 |
| VULCAN MATERIALS CO | 348,000 | 39,438381 | 13.725 |
| UNITEDHEALTH GROUP I | 327,000 | 41,113385 | 13.444 |
| HARRIS CORP | 362,000 | 37,115355 | 13.436 |
| GOLDCORP INC | 480,000 | 27,768897 | 13.329 |
| VEOLIA ENVIROMENT | 1.447,000 | 9,160500 | 13.255 |
| METLIFE INC | 529,000 | 24,962104 | 13.205 |
| LIMITED BRANDS INC | 368,000 | 35,675307 | 13.129 |
| TARGET CORP | 276,000 | 44,842353 | 12.376 |
| AVIVA PLC | 2.703,000 | 4,569906 | 12.352 |
| AMPHENOL CORP-A | 250,000 | 49,048810 | 12.262 |
| ANALOG DEVICES LTD | 384,000 | 31,874337 | 12.240 |
| BB&T CORP | 554,000 | 22,066849 | 12.225 |
| EURASIAN NATURAL RES | 3.511,000 | 3,481191 | 12.222 |
| TRW AUTOMOTIVE HLDGS | 300,000 | 40,635895 | 12.191 |
| STARBUCKS CORP | 296,000 | 40,658633 | 12.034 |
| ROCKWELL INTL NEW | 186,000 | 63,672882 | 11.843 |
| PRICELINE.COM INC | 25,000 | 470,793543 | 11.770 |
| BLOCK H & R INC | 826,000 | 14,070790 | 11.622 |
| TYSON FOODS CL.A | 780,000 | 14,707443 | 11.472 |
| DIAMOND OFFSHORE DR | 222,000 | 51,515841 | 11.436 |
| MONSANTO CO | 152,000 | 71,740943 | 10.905 |
| AMERICAN EXPRESS CO | 249,000 | 43,569047 | 10.849 |
| D&B CORP | 176,000 | 59,618008 | 10.493 |
| NEWS CORP INC-CL A W | 532,000 | 19,353494 | 10.296 |
| VALLOUREC | 251,000 | 39,582500 | 9.935 |
| HUDSON CITY BANCORP | 1.533,000 | 6,150523 | 9.429 |
| DOVER CORP. | 188,000 | 49,844626 | 9.371 |
| XYLEM INC | 455,000 | 20,532060 | 9.342 |
| MERCK & CO. INC. | 300,000 | 31,040625 | 9.312 |
| CAP GEMINI SA FP | 283,000 | 32,857500 | 9.298 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| KBR INC | 409,000 | 22,684554 | 9.278 |
| INTESA SPAOLO RSP | 8.293,000 | 1,063500 | 8.820 |
| CIMAREX ENERGY CO | 200,000 | 43,762316 | 8.752 |
| MARRIOTT INT. CL-A | 281,000 | 28,255268 | 7.940 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO | 1.899,000 | 3,975616 | 7.550 |
| HALLIBURTON | 286,000 | 26,303623 | 7.522 |
| SAIC INC | 868,000 | 8,575868 | 7.444 |
| LAM RESEARCH | 271,000 | 27,379870 | 7.420 |
| FREEPORT MC CO | 282,000 | 25,928452 | 7.312 |
| FIRST QUANTUM MINERALS LTD | 420,000 | 16,674279 | 7.003 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 221,000 | 31,040625 | 6.860 |
| F5 NETWORKS INC | 87,000 | 73,609216 | 6.404 |
| MCGRAW-HILL | 145,000 | 41,439291 | 6.009 |
| VIVENDI SA | 343,000 | 16,965000 | 5.819 |
| REPSOL SA-RTS | 11.058,000 | 0,465000 | 5.142 |
| TYCO INTERNATIONAL LTD | 185,000 | 22,161589 | 4.100 |
| ADT CORP | 92,000 | 35,254661 | 3.243 |
| ROCKWELL COLLINS | 43,000 | 44,084432 | 1.896 |
| SANDVIK AB | 136,000 | 12,065952 | 1.641 |
| PENTAIR LTD-REGISTERED | 44,000 | 37,255571 | 1.639 |
| | 10.026.247,610 | | 20.457.078 |
| Quote di O.I.C.R | | | |
| CS ETF MSCI UK | 97.940,000 | 86,200000 | 8.442.428 |
| TEMPLETON CL I H1 AC | 475.462,932 | 16,940000 | 8.054.342 |
| ISHARES MSCI EUROPE | 394.198,000 | 17,703600 | 6.978.724 |
| MSCI EUR SOURCE ETF | 47.715,000 | 136,430000 | 6.509.757 |
| VONTOBEL M Y BOND | 47.010,182 | 129,610000 | 6.092.990 |
| ISHARES NORTH ETF | 165.976,000 | 21,051600 | 3.494.060 |
| AMUNDI ETF MS SWI | 19.945,770 | 161,530815 | 3.221.856 |
| ETF CG1 AMND | 22.178,000 | 142,791500 | 3.166.830 |
| AMUNDI ETF MSCI FR | 22.352,000 | 137,800000 | 3.080.106 |
| AWF FRAM EUROPE A | 15.211,812 | 175,700000 | 2.672.715 |
| LYXOR ETF MSCI USA M | 25.582,000 | 102,732500 | 2.628.103 |
| AMUNDI MSCI NORD ETF | 9.583,000 | 226,352600 | 2.169.137 |
| PRIMA GEO EUROPA P | 176.564,394 | 12,226000 | 2.158.676 |
| PRIMA FIX OB MLT A P | 346.402,533 | 6,221000 | 2.154.970 |
| INV PAN EUR STRUCT C | 183.775,750 | 11,630000 | 2.137.312 |
| ARCA AZ. AMERICA P | 97.160,769 | 19,404000 | 1.885.307 |
| CS ETF MSCI JAPAN | 25.266,000 | 70,433000 | 1.779.560 |
| RIC II THE PAN EU EQ | 1.817,107 | 895,240000 | 1.626.747 |
| ETF MAN GLG EU PL SR | 13.015,000 | 110,050000 | 1.432.301 |
| SISF EUROPEAN SPEC C | 11.075,750 | 119,930000 | 1.328.315 |
| PRIMA GEO EURPMI A P | 46.650,839 | 23,645000 | 1.103.058 |
| INDEX DJ ES50 FUN P | 41.008,000 | 26,613000 | 1.091.346 |
| FRANK TEMP IN FR EURGR-IA | 48.976,967 | 22,200000 | 1.087.289 |
| AMUNDI ETF MSCI SPAI | 7.646,000 | 139,280000 | 1.064.935 |
| AMUNDI ETF MSCI NL | 8.758,050 | 114,810000 | 1.005.512 |
| CS ETF MSCI P EX J | 11.189,000 | 88,190000 | 986.758 |
| AMUNDI ETF MSCI ITAL | 10.395,000 | 73,700000 | 766.112 |
| JAN INTECH RI USD I | 50.843,624 | 14,840079 | 754.523 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| VONT FND GLB VA EQ J | 7.498,785 | 92,701228 | 695.147 |
| FRANKLIN GLB GRW F I | 78.744,198 | 7,723208 | 608.158 |
| ETF STSI SPDR | 4.783,000 | 112,070000 | 536.031 |
| LYXOR ETF BEL 20 TR | 10.495,090 | 34,105000 | 357.935 |
| ING-L SUS GRW-XC | 1.709,125 | 174,140000 | 297.627 |
| CS ETF MSCI CANADA | 3.265,000 | 85,634900 | 279.598 |
| AWF FRAM GLB ENV A | 3.139,947 | 60,160000 | 188.899 |
| ATX EX-FCO ETF DISTR | 3.220,000 | 24,105000 | 77.618 |
| | 2.536.554,624 | | 81.914.782 |
| Totale Generale | 311.281.802,234 | | 413.640.116 |

3.3.3 – LINEA BILANCIATA

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 5.547.651 | 2.567.317 | 2.980.334 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 2.890.989 | 0 | 2.890.989 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 1.656.662 | 1.567.317 | 89.345 |
| | d) Investimenti mobiliari | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 143.220.963 | 126.925.275 | 16.295.688 |
| | a) Depositi bancari | 4.697.487 | 4.412.541 | 284.946 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 75.147.841 | 63.543.350 | 11.604.491 |
| | d) Titoli di debito quotati | 936.700 | 1.415.770 | -479.070 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 13.769.958 | 11.111.938 | 2.658.020 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 47.787.830 | 45.690.293 | 2.097.537 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 880.439 | 745.264 | 135.175 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 708 | 6.119 | -5.411 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 6.614 | 3.371 | 3.243 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 6.614 | 3.371 | 3.243 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 505.736 | -505.736 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 505.736 | -505.736 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 148.775.228 | 130.001.699 | 18.773.529 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 89.695 | 611.030 | -521.335 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 89.695 | 611.030 | -521.335 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 9.616 | 6.052 | 3.564 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 9.616 | 6.052 | 3.564 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 237.919 | 239.509 | -1.590 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 234.365 | 203.240 | 31.125 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 1.977 | 1.191 | 786 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 1.577 | 35.078 | -33.501 |
| 50 | Debiti di imposta | 1.253.367 | 0 | 1.253.367 |
| | a) Debiti di imposta | 1.253.367 | 0 | 1.253.367 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 1.590.597 | 856.591 | 734.006 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 147.184.631 | 129.145.108 | 18.039.523 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 20.054.907 | 7.028.313 | 13.026.594 |

| | | | | |
|--|-----------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|
| | CONTI D'ORDINE | 770.200 | 1.000.000 | -229.800 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 770.200 | 1.000.000 | -229.800 |

LINEA BILANCIATA

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 5.822.170 | 10.266.259 | -4.444.089 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 11.176.738 | 11.169.567 | 7.171 |
| | b) Anticipazioni | -4.260.662 | -1.842.295 | -2.418.367 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -859.865 | -297.277 | -562.588 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -38.549 | 0 | -38.549 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -195.492 | -264.198 | 68.706 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 1.500.462 | -1.500.462 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 84.401 | 116.594 | -32.193 |
| | a) Dividendi ed interessi | 196.930 | 184.175 | 12.755 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | -140.455 | -67.581 | -72.874 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 27.926 | 0 | 27.926 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 15.995.707 | -3.723.364 | 19.719.071 |
| | a) Dividendi ed interessi | 2.574.746 | 1.476.912 | 1.097.834 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 4.316.019 | -139.379 | 4.455.398 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 9.104.942 | -5.060.897 | 14.165.839 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -87.811 | -39.033 | -48.778 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -81.367 | -35.361 | -46.006 |
| | d) Contributo di vigilanza | -6.444 | -3.672 | -2.772 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 15.992.297 | -3.645.803 | 19.638.100 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -457 | -102 | -3557 |
| | a) Spese generali ed amministrative | -17 | -46 | 29 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -440 | -56 | -384 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 21.814.010 | 6.620.354 | 15.193.656 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -1.759.103 | 407.959 | -2.167.062 |
| | a) Imposta sostitutiva | -1.759.103 | 407.959 | -2.167.062 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 20.054.907 | 7.028.313 | 13.026.594 |

LINEA BILANCIATA

DETTAGLIO TITOLI

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Titoli emessi da Stati o org. int. | | | |
| BEI 05/15 3.125 | 6.160.000,000 | 108,200000 | 6.665.120 |
| BTP 01.02.05/15 3.75 | 5.710.000,000 | 103,373000 | 5.902.598 |
| BEI TV 09-15 | 5.614.000,000 | 100,340000 | 5.633.088 |
| BOT 28 FE 13 S | 5.533.000,000 | 99,942000 | 5.529.791 |
| BTP 1.8.06/2017 4 | 3.895.000,000 | 104,080000 | 4.053.916 |
| EFSF 2 12/17 | 3.611.000,000 | 105,490000 | 3.809.244 |
| BTP 5.5 SET 2022 | 3.364.000,000 | 108,350000 | 3.644.894 |
| BTP 4.5 MAR 2019 | 3.096.000,000 | 104,600000 | 3.238.416 |
| BOT 14 AG 13 A | 3.097.000,000 | 99,363000 | 3.077.272 |
| OAT 10/26 3.5 | 2.547.000,000 | 112,305300 | 2.860.416 |
| BEI 2.5 11/18 | 2.612.000,000 | 108,898200 | 2.844.421 |
| BOT 31 GE 13 S | 2.644.000,000 | 99,977000 | 2.643.392 |
| BTP 4.5 MAR 2026 | 2.460.000,000 | 98,950000 | 2.434.170 |
| BTP 01.02.04/14 4.25 | 2.161.000,000 | 103,753000 | 2.242.102 |
| BUNDES OB 12/17 0.75 | 2.079.000,000 | 102,300400 | 2.126.825 |
| BTP 1.8.2003-2034 5 | 2.117.000,000 | 100,210000 | 2.121.446 |
| CTZ 30.05.2014 ZC | 2.165.000,000 | 97,578000 | 2.112.563 |
| BRD 00/31 5.5 | 1.242.000,000 | 152,990000 | 1.900.136 |
| BUNDES 11/22 2 | 1.707.000,000 | 106,440000 | 1.816.931 |
| EFSF 11/22 3.5 | 1.404.000,000 | 114,662500 | 1.609.862 |
| BEI-TV 10/16 | 1.524.000,000 | 100,000000 | 1.524.000 |
| BTP 01.09.09/40 5 | 1.488.000,000 | 100,270000 | 1.492.018 |
| BRD 08/40 4.75 | 854.000,000 | 152,265000 | 1.300.343 |
| CCT EU 15.06.10-15TV | 1.120.000,000 | 96,550000 | 1.081.360 |
| CCT EU 15.10.10-17TV | 1.053.000,000 | 91,849000 | 967.170 |
| NATL GRID 13 4.125 | 400.000,000 | 100,970000 | 403.880 |
| KPN 06/13 4.5 | 389.000,000 | 100,580000 | 391.256 |
| BRIT TEL 07/13 5.25 | 346.000,000 | 100,400000 | 347.384 |
| BQ PSA F 10/13 3.875 | 330.000,000 | 100,230000 | 330.759 |
| INBEV 09/13 7.375 | 250.000,000 | 100,484500 | 251.211 |
| PPR SA 05/13 4 | 241.000,000 | 100,390000 | 241.940 |
| RCI BANQ 10/13 3.375 | 240.000,000 | 100,210000 | 240.504 |
| GE CAP EU F 6/13 3.5 | 230.000,000 | 99,630000 | 229.149 |
| UBS FORM 08/13 4.875 | 80.000,000 | 100,330000 | 80.264 |
| | 71.763.000,000 | | 75.147.841 |
| Titoli di debito quotati | | | |
| ENEL TV 07/14 | 950.000,000 | 98,600000 | 936.700 |
| | 950.000,000 | | 936.700 |
| Titoli di capitale quotati | | | |
| BMPS AOR FRAZ | 5.408.135,000 | 0,225300 | 1.218.453 |
| HSBC HOLDINGS PLC | 33.956,000 | 7,926112 | 269.139 |
| NESTLE SA REG CHF | 4.903,000 | 49,391153 | 242.165 |
| ROCHE HLDG GENUS | 1.568,000 | 152,460239 | 239.058 |
| SANOFI | 2.909,000 | 71,340000 | 207.528 |
| BP PLC | 39.431,000 | 5,204938 | 205.236 |
| BASF SE | 2.510,000 | 71,205500 | 178.726 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| NOVARTIS-REG | 3.668,000 | 47,610172 | 174.634 |
| BRIT AMER TOBACCO | 4.456,000 | 38,233672 | 170.369 |
| ENI SPA RAGG | 8.883,000 | 18,456800 | 163.952 |
| ASTRAZENECA PLC | 4.541,000 | 35,645142 | 161.865 |
| SIEMENS AG | 1.934,000 | 82,258200 | 159.087 |
| UNILEVER NV-CVA | 5.344,000 | 28,802500 | 153.921 |
| ANHEUSER BUSCH INBEV | 2.271,000 | 65,675000 | 149.148 |
| BT GROUP PLC | 49.212,000 | 2,832986 | 139.417 |
| ROYAL DUTCH SHELL A | 5.227,000 | 25,995589 | 135.879 |
| SAP | 2.218,000 | 60,800000 | 134.854 |
| BARCLAYS PLC | 41.686,000 | 3,213148 | 133.943 |
| TOTAL SA | 3.358,000 | 39,005000 | 130.979 |
| UBS AG-REG | 11.007,000 | 11,829026 | 130.202 |
| BG GROUP PLC | 10.464,000 | 12,400441 | 129.758 |
| BAYER AG NEW | 1.659,000 | 72,132600 | 119.668 |
| GLAXOSMITHKLINE | 7.095,000 | 16,352163 | 116.019 |
| SAMPO OYJ | 4.431,000 | 24,335000 | 107.828 |
| RECKITT BENCKISER GR | 2.222,000 | 47,512560 | 105.573 |
| APPLE INC | 252,000 | 404,176141 | 101.852 |
| SYNGENTA AG | 335,000 | 303,719351 | 101.746 |
| EXXON MOBIL CORP | 1.366,000 | 65,639685 | 89.664 |
| IMPERIAL TOBACCO | 2.953,000 | 29,065066 | 85.829 |
| BCO BILBAO VIZCAYA | 12.354,000 | 6,936500 | 85.694 |
| BCO SANTANDER C HIS | 13.945,000 | 6,050000 | 84.367 |
| RIO TINTO PLC | 1.924,000 | 43,021689 | 82.774 |
| VODAFONE GROUP PLC | 43.648,000 | 1,892231 | 82.592 |
| NATIONAL GRID PLC | 9.407,000 | 8,611077 | 81.004 |
| BNP ORD | 1.887,000 | 42,542500 | 80.278 |
| MICHELIN SA B | 1.101,000 | 71,630000 | 78.865 |
| DANONE | 1.533,000 | 49,847500 | 76.416 |
| E.ON AG FRAZ | 5.427,000 | 14,048000 | 76.239 |
| CENTRICA PLC | 18.600,000 | 4,089572 | 76.066 |
| NOVO NORDISK A/S-B | 595,000 | 122,771746 | 73.049 |
| ROYAL DUTCH SHELL B | 2.726,000 | 26,641956 | 72.626 |
| LEGAL & GENERAL GRP | 39.724,000 | 1,784708 | 70.896 |
| ADIDAS AG | 1.039,000 | 67,330000 | 69.956 |
| MORRISON SUPERMARKE | 21.381,000 | 3,222032 | 68.890 |
| DAIMLER AG | 1.641,000 | 41,588200 | 68.246 |
| CARREFOUR | 3.442,000 | 19,340000 | 66.568 |
| CIE FINANCIERE RICHE | 1.123,000 | 59,124420 | 66.397 |
| REPSOL - YPF SA | 4.305,000 | 15,400000 | 66.297 |
| TELEFONICA S.A. | 6.508,000 | 10,147500 | 66.040 |
| ARCELORMITTAL OLAND | 5.069,000 | 12,917500 | 65.479 |
| GENERAL ELECTRIC | 3.896,000 | 15,904957 | 61.966 |
| ABB LTD | 3.890,000 | 15,535951 | 60.435 |
| ALSTOM-NEW | 2.002,000 | 30,135000 | 60.330 |
| MICROSOFT CORP | 2.817,000 | 20,255419 | 57.060 |
| VOLKSWAGEN PREF | 328,000 | 172,625000 | 56.621 |
| SSE PLC | 3.216,000 | 17,369195 | 55.859 |
| ATLAS COPCO AB A | 2.655,000 | 20,787695 | 55.191 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| SUEDZUCKER A.G. | 1.779,000 | 30,983000 | 55.119 |
| STANDARD CHARTERED P | 2.808,000 | 19,271535 | 54.114 |
| ING GROEP NV | 7.643,000 | 7,056500 | 53.933 |
| VINCI | 1.466,000 | 35,922500 | 52.662 |
| SCHNEIDER SA | 952,000 | 54,805000 | 52.174 |
| AKZO NOBEL | 1.049,000 | 49,670000 | 52.104 |
| ASML HOLDING NV | 1.067,000 | 47,965000 | 51.179 |
| PUBLICIS SA | 1.126,000 | 45,220000 | 50.918 |
| HEINEKEN NV | 988,000 | 50,390000 | 49.785 |
| BMW ORD. | 676,000 | 73,641000 | 49.781 |
| LUFTHANSA AG REG | 3.455,000 | 14,380000 | 49.683 |
| BEIERSDORF AG | 796,000 | 61,750000 | 49.153 |
| BHP BILLITON PLC | 1.879,000 | 26,096679 | 49.036 |
| CHRISTIAN DIOR | 371,000 | 128,250000 | 47.581 |
| UNILEVER PLC | 1.631,000 | 28,985418 | 47.275 |
| MUNCHENER RUCKV NOM | 344,000 | 135,700000 | 46.681 |
| INTEL CORP USD | 2.983,000 | 15,639685 | 46.653 |
| INDITEX | 437,000 | 105,750000 | 46.213 |
| LAFARGE | 956,000 | 48,195000 | 46.074 |
| AT E T INC | 1.790,000 | 25,560861 | 45.754 |
| A P MOLLER - MAERSK | 8,000 | 5.715,051602 | 45.720 |
| TULLOW OIL PLC | 2.956,000 | 15,420904 | 45.584 |
| GALP ENERGIA SGPS SA | 3.869,000 | 11,755000 | 45.480 |
| PROCTER GAMBLE USD | 871,000 | 51,477945 | 44.837 |
| CHEVRON CORP | 545,000 | 82,025921 | 44.704 |
| AETNA INC | 1.271,000 | 35,103077 | 44.616 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | 5.164,000 | 8,570500 | 44.258 |
| GOOGLE IN CL A | 82,000 | 537,604214 | 44.084 |
| EUROPEAN AERONAUTIC | 1.495,000 | 29,452500 | 44.031 |
| UNIBAIL RODAMCO SE | 241,000 | 181,975000 | 43.856 |
| SOC GENERALE | 1.523,000 | 28,355000 | 43.185 |
| WELLS FARGO CO NEW | 1.650,000 | 25,932242 | 42.788 |
| DEUTSCHE BANK REG | 1.294,000 | 32,985200 | 42.683 |
| PFIZER | 2.198,000 | 19,020009 | 41.806 |
| ELI LILLY & CO | 1.102,000 | 37,388207 | 41.202 |
| AIR LIQUIDE | 432,000 | 95,025000 | 41.051 |
| LIFE TECHNOLOGIES CORP | 1.101,000 | 37,217675 | 40.977 |
| ALTRIA GROUP INC | 1.707,000 | 23,825224 | 40.670 |
| EDENRED | 1.740,000 | 23,292500 | 40.529 |
| SCHINDLER HOLDING-PA | 364,000 | 109,302518 | 39.786 |
| SIMON PROPERTY GRP | 331,000 | 119,827194 | 39.663 |
| BRISTOL MYER SQUIBB | 1.603,000 | 24,719570 | 39.625 |
| PPR | 279,000 | 140,625000 | 39.234 |
| ROYAL BANK CANADA | 859,000 | 45,550735 | 39.128 |
| ALLIANZ AG FK | 371,000 | 104,682900 | 38.837 |
| JOHNSON & JOHNSON | 728,000 | 53,134000 | 38.682 |
| ENEL ORD RAGG | 12.188,000 | 3,156600 | 38.473 |
| LUXOTTICA GROUP SPA | 1.230,000 | 31,098300 | 38.251 |
| FRESENIUS SE ORD | 438,000 | 87,280000 | 38.229 |
| COCA COLA | 1.388,000 | 27,493558 | 38.161 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| BANK OF NOVA SCOTIA | 865,000 | 43,746670 | 37.841 |
| SMITH & NEPHEW PLC | 4.514,000 | 8,323122 | 37.571 |
| ERICSSON LM-B | 4.952,000 | 7,582731 | 37.550 |
| SWISSCOM AG REG | 115,000 | 326,250828 | 37.519 |
| AKER KVAERNER ASA | 2.421,000 | 15,357294 | 37.180 |
| PETROFAC LTD | 1.861,000 | 19,893395 | 37.022 |
| PERNOD RICARD | 420,000 | 87,315000 | 36.672 |
| LINDE AG | 277,000 | 131,950000 | 36.550 |
| TJX COMP | 1.100,000 | 32,177505 | 35.395 |
| LLOYDS BANKING GROUP | 59.633,000 | 0,587146 | 35.013 |
| SWISS RE LTD | 637,000 | 54,609841 | 34.786 |
| ANGLO AMERICAN PLC | 1.497,000 | 23,204877 | 34.738 |
| IBERDROLA SA | 8.076,000 | 4,160000 | 33.596 |
| LANXESS | 498,000 | 66,310000 | 33.022 |
| INVENSYS PLC | 8.207,000 | 3,983580 | 32.693 |
| MAN SE ORD | 402,000 | 81,270000 | 32.671 |
| CONOCOPHILLIPS | 743,000 | 43,970744 | 32.670 |
| BK OF AMERICA CORP | 3.673,000 | 8,803244 | 32.334 |
| AMAZON COM INC US | 167,000 | 190,446415 | 31.805 |
| VERIZON COMM | 964,000 | 32,791420 | 31.611 |
| PRUDENTIAL PLC | 2.965,000 | 10,596128 | 31.418 |
| LAGARDERE GROUP | 1.232,000 | 25,220000 | 31.071 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 1.558,000 | 19,877500 | 30.969 |
| RWE AG | 979,000 | 31,584100 | 30.921 |
| HENKEL PEF | 498,000 | 62,085000 | 30.918 |
| VEDANTA RESOURCES PLC | 2.167,000 | 14,171057 | 30.709 |
| JERONIMO MARTIN | 2.088,000 | 14,605000 | 30.495 |
| OCCIDENTAL PETROLEU | 525,000 | 58,068061 | 30.486 |
| CISCO SYSTEMS INC | 2.023,000 | 14,896923 | 30.136 |
| PHILIP MORRIS INTERN | 473,000 | 63,411399 | 29.994 |
| MCDONALD'S CORP | 447,000 | 66,882674 | 29.897 |
| REED ELSEVIER NV | 2.666,000 | 11,167500 | 29.773 |
| WEIR GROUP | 1.288,000 | 22,993506 | 29.616 |
| TRAVELERS COS INC/TH | 544,000 | 54,441413 | 29.616 |
| ARKEMA | 369,000 | 79,355000 | 29.282 |
| AXA UAP | 2.182,000 | 13,345000 | 29.119 |
| GDF SUEZ ORD | 1.852,000 | 15,567500 | 28.831 |
| SNAM RETEGAS AZ.ORD | 8.173,000 | 3,521200 | 28.779 |
| NEXEN INC | 1.416,000 | 20,320469 | 28.774 |
| PORSCHE AUTOMOBIL HL | 458,000 | 61,575000 | 28.201 |
| QUALCOMM INC | 598,000 | 47,013794 | 28.114 |
| SAINT GOBAIN ORD | 860,000 | 32,177500 | 27.673 |
| CRH PLC | 1.798,000 | 15,279990 | 27.473 |
| IBM | 188,000 | 145,202365 | 27.298 |
| MERCK KGAA | 272,000 | 99,660000 | 27.108 |
| BIC | 299,000 | 90,190000 | 26.967 |
| VIACOM INC-CLASS B | 674,000 | 39,987873 | 26.952 |
| ARM HOLDINGS PLC | 2.841,000 | 9,401421 | 26.709 |
| DISNEY (WALT) CO. | 695,000 | 37,736850 | 26.227 |
| TELECOM IT RNC PT PF | 43.436,000 | 0,599200 | 26.027 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| TELECOM IT ORD PF | 37.923,000 | 0,684600 | 25.962 |
| KINGFISHER PLC | 7.350,000 | 3,478740 | 25.569 |
| TORONTO DOMINION BK | 401,000 | 63,724595 | 25.554 |
| WALMART STORES | 492,000 | 51,743217 | 25.458 |
| SCHLUMBERGER US | 478,000 | 52,523874 | 25.106 |
| NATIXIS BANQUES POPU | 9.822,000 | 2,550000 | 25.046 |
| ZURICH FIN SER AG | 124,000 | 201,582174 | 24.996 |
| TELE2 AB -B | 1.828,000 | 13,662316 | 24.975 |
| POTASH CORP OF SASKA | 811,000 | 30,760448 | 24.947 |
| ACTELION LTD | 689,000 | 36,083499 | 24.862 |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 2.444,000 | 10,150000 | 24.807 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 739,000 | 33,344702 | 24.642 |
| FORTUM OYJ | 1.734,000 | 14,145000 | 24.527 |
| VISA INC-CLASS A SHRS | 213,000 | 114,828710 | 24.459 |
| CITIGROUP INC | 800,000 | 30,006063 | 24.005 |
| CHUBB CORPORATION | 420,000 | 57,090344 | 23.978 |
| INFINEON TECHNOLOGIE | 3.855,000 | 6,180000 | 23.824 |
| 3M CO | 323,000 | 70,391845 | 22.737 |
| ELECTROLUX B | 1.142,000 | 19,861338 | 22.682 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL | 560,000 | 40,416098 | 22.633 |
| SAFRAN SA | 689,000 | 32,550000 | 22.427 |
| BURBERRY GROUP | 1.491,000 | 15,028795 | 22.408 |
| EMERSON ELECTRIC | 556,000 | 40,158405 | 22.328 |
| INTESA SANPAOLO | 17.067,000 | 1,307000 | 22.307 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | 1.277,000 | 17,414356 | 22.238 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL | 317,000 | 68,030923 | 21.566 |
| VOLVO B. FREE | 2.080,000 | 10,350151 | 21.528 |
| COLRUYT SA | 572,000 | 37,562500 | 21.486 |
| CONTINENTAL AG | 244,000 | 87,470000 | 21.343 |
| HOME DEPOT INC | 455,000 | 46,884948 | 21.333 |
| BOEING CO | 372,000 | 57,143399 | 21.257 |
| UNION PACIFIC | 221,000 | 95,304684 | 21.062 |
| DELHAIZE GROUP | 692,000 | 30,332500 | 20.990 |
| CREDIT SUISSE GROUP | 1.136,000 | 18,447647 | 20.957 |
| XSTRATA PLC | 1.616,000 | 12,964098 | 20.950 |
| FRANCE TELECOM SA | 2.505,000 | 8,329500 | 20.865 |
| ACCENTURE PLC-CL A | 413,000 | 50,405487 | 20.817 |
| EUTELSAT COMMUNINICA | 829,000 | 25,090000 | 20.800 |
| CVS CAREMARK CORP | 564,000 | 36,668183 | 20.681 |
| ORION OYJ/NEW B | 927,000 | 22,180000 | 20.561 |
| BELGACOM SA | 924,000 | 22,180000 | 20.494 |
| PRAXAIR INC. | 243,000 | 82,912688 | 20.148 |
| WPP PLC | 1.847,000 | 10,874893 | 20.086 |
| UNITED INTERN AG-RE | 1.232,000 | 16,282000 | 20.059 |
| AMGEN CORP | 305,000 | 65,450205 | 19.961 |
| PIRELLI E C RAGG. | 2.294,000 | 8,694800 | 19.946 |
| RAYONIER INC | 506,000 | 39,305745 | 19.889 |
| DEERE CO | 299,000 | 65,503259 | 19.585 |
| APACHE CORP | 328,000 | 59,485372 | 19.511 |
| EBAY INC | 496,000 | 38,680461 | 19.186 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| MILLICOM INTL CELLUL | 292,000 | 65,689816 | 19.181 |
| MANULIFE FIN CORP | 1.862,000 | 10,276319 | 19.135 |
| CREDIT AGRICOLE | 3.134,000 | 6,084500 | 19.069 |
| BED BATH BEYOND | 440,000 | 42,363953 | 18.640 |
| TECK RESOURCES LTD | 674,000 | 27,479638 | 18.521 |
| VOLKSWAGEN AG | 113,000 | 163,600000 | 18.487 |
| UNITED PARCEL SVS B | 324,000 | 55,892830 | 18.109 |
| ADOBE SYSTEMS | 632,000 | 28,554646 | 18.047 |
| MEDTRONIC INC | 573,000 | 31,093679 | 17.817 |
| ILIAD SA | 136,000 | 129,800000 | 17.653 |
| NATL BANK CANADA | 300,000 | 58,742483 | 17.623 |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 380,000 | 46,100500 | 17.518 |
| REYNOLDS AMERICAN IN | 556,000 | 31,396847 | 17.457 |
| EXELON CORPORATION | 774,000 | 22,536759 | 17.443 |
| ROSS STORES INC. | 423,000 | 41,045172 | 17.362 |
| ATLANTIA | 1.254,000 | 13,737400 | 17.227 |
| BANK OF NEW YORK CO INC | 837,000 | 19,489920 | 16.313 |
| ORACLE CORPORATION | 641,000 | 25,261482 | 16.193 |
| MASTERCARD INC-CL A | 43,000 | 372,658026 | 16.024 |
| APPLIED MATERIALS | 1.848,000 | 8,666818 | 16.016 |
| PUBLIC SVS ENTERPR | 688,000 | 23,188571 | 15.954 |
| NEWFIELD EXPLOR CO | 779,000 | 20,300894 | 15.814 |
| AEGON NV FRAZ | 3.276,000 | 4,799000 | 15.722 |
| HESS CORP | 391,000 | 40,128089 | 15.690 |
| RAIFFEISEN BANK INTL | 498,000 | 31,500000 | 15.687 |
| AMADEUS IT HOLDING S | 810,000 | 19,122500 | 15.489 |
| SOUTHERN COMPANY | 468,000 | 32,442777 | 15.183 |
| PHILLIPS 66 | 375,000 | 40,241777 | 15.091 |
| DOMINION RES/VA | 384,000 | 39,264059 | 15.077 |
| HENKEL AG ORD | 290,000 | 51,685000 | 14.989 |
| CENOVUS ENERGY INC | 591,000 | 25,352059 | 14.983 |
| AES CORP | 1.844,000 | 8,113536 | 14.961 |
| MORGAN ST DEAN WIT | 1.027,000 | 14,499015 | 14.890 |
| ANADARKO PETROLEUM | 262,000 | 56,332424 | 14.759 |
| AUTOMATIC DATA PROC | 341,000 | 43,205245 | 14.733 |
| WESTERN DIGITAL | 457,000 | 32,215401 | 14.722 |
| TENARIS SA | 924,000 | 15,716500 | 14.522 |
| EOG RESOURCES INC | 157,970 | 91,545399 | 14.461 |
| MARATHON OIL CORP | 621,000 | 23,237835 | 14.431 |
| DOW CHEMICAL CO | 587,000 | 24,507352 | 14.386 |
| FIAT INDUSTRIAL | 1.725,000 | 8,257200 | 14.244 |
| AUTOZONE INC | 53,000 | 268,731999 | 14.243 |
| HUMANA INC | 272,000 | 52,023647 | 14.150 |
| UNITED TECHNOLOGIES | 226,000 | 62,160831 | 14.048 |
| AGEAS | 632,000 | 22,202500 | 14.032 |
| ENERGIAS PORTUGAL SA | 6.095,000 | 2,289000 | 13.951 |
| FOREST LABORATORIES | 519,000 | 26,773533 | 13.895 |
| SANDISK CORP | 418,000 | 33,003638 | 13.796 |
| MARATHON PETROLEUM C | 288,000 | 47,745187 | 13.751 |
| COMCAST CORP CL A | 481,000 | 28,334849 | 13.629 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| FEDEX CORPORATION | 195,000 | 69,535395 | 13.559 |
| ICADE | 202,000 | 67,060000 | 13.546 |
| XILINX INC | 490,000 | 27,205548 | 13.331 |
| UNICREDIT ORD RAGGR | 3.534,000 | 3,724700 | 13.163 |
| COVENTRY HEALTH CARE | 386,000 | 33,966197 | 13.111 |
| FIRSTENERGY CORP | 397,000 | 31,643171 | 12.562 |
| INVESCO LTD | 633,000 | 19,770350 | 12.515 |
| GAP INC | 530,000 | 23,514476 | 12.462 |
| BARRICK GOLD CAD | 468,000 | 26,482454 | 12.394 |
| CENTURYLINK INC | 417,000 | 29,653630 | 12.366 |
| NORDEA BANK AB | 1.700,000 | 7,244815 | 12.316 |
| CAMPBELL SOUP | 463,000 | 26,440049 | 12.242 |
| ABERTIS INFRASTRUCT | 982,000 | 12,445000 | 12.221 |
| ELECTRICITE DE FRANC | 840,000 | 13,967500 | 11.733 |
| VULCAN MATERIALS CO | 293,000 | 39,438381 | 11.555 |
| COMMERZBANK AG | 7.896,000 | 1,455000 | 11.489 |
| HARRIS CORP | 306,000 | 37,115355 | 11.357 |
| UNITEDHEALTH GROUP I | 276,000 | 41,113385 | 11.347 |
| GOLDCORP INC | 406,000 | 27,768897 | 11.274 |
| COMPASS GROUP PLC | 1.265,000 | 8,886779 | 11.242 |
| METLIFE INC | 447,000 | 24,962104 | 11.158 |
| LIMITED BRANDS INC | 312,000 | 35,675307 | 11.131 |
| HEIDELBERGER ZEMENT | 243,000 | 45,707000 | 11.107 |
| GENERALI ASS 2000 | 762,000 | 13,775000 | 10.497 |
| TARGET CORP | 234,000 | 44,842353 | 10.493 |
| ANALOG DEVICES LTD | 325,000 | 31,874337 | 10.359 |
| BB&T CORP | 469,000 | 22,066849 | 10.349 |
| AMPHENOL CORP-A | 211,000 | 49,048810 | 10.349 |
| TRW AUTOMOTIVE HLDGS | 254,000 | 40,635895 | 10.322 |
| STARBUCKS CORP | 250,000 | 40,658633 | 10.165 |
| ROCKWELL INTL NEW | 157,000 | 63,672882 | 9.997 |
| SAIPEM | 338,000 | 29,410700 | 9.941 |
| K+S AG | 285,000 | 34,832000 | 9.927 |
| PRICELINE.COM INC | 21,000 | 470,793543 | 9.887 |
| BLOCK H & R INC | 698,000 | 14,070790 | 9.821 |
| TYSON FOODS CL.A | 659,000 | 14,707443 | 9.692 |
| DIAMOND OFFSHORE DR | 188,000 | 51,515841 | 9.685 |
| MONSANTO CO | 129,000 | 71,740943 | 9.255 |
| AMERICAN EXPRESS CO | 211,000 | 43,569047 | 9.192 |
| D&B CORP | 149,000 | 59,618008 | 8.883 |
| NEWS CORP INC-CL A W | 449,000 | 19,353494 | 8.690 |
| VEOLIA ENVIROMENT | 927,000 | 9,160500 | 8.492 |
| HUDSON CITY BANCORP | 1.299,000 | 6,150523 | 7.990 |
| DOVER CORP. | 159,000 | 49,844626 | 7.925 |
| MERCK & CO. INC. | 255,000 | 31,040625 | 7.915 |
| AVIVA PLC | 1.731,000 | 4,569906 | 7.911 |
| XYLEM INC | 385,000 | 20,532060 | 7.904 |
| EURASIAN NATURAL RES | 2.252,000 | 3,481191 | 7.840 |
| KBR INC | 345,000 | 22,684554 | 7.826 |
| CIMAREX ENERGY CO | 169,000 | 43,762316 | 7.396 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| MARRIOTT INT. CL-A | 238,000 | 28,255268 | 6.725 |
| HALLIBURTON | 242,000 | 26,303623 | 6.365 |
| VALLOUREC | 160,000 | 39,582500 | 6.333 |
| SAIC INC | 736,000 | 8,575868 | 6.312 |
| LAM RESEARCH | 230,000 | 27,379870 | 6.297 |
| FREEMONT MC CO | 238,000 | 25,928452 | 6.171 |
| CAP GEMINI SA FP | 182,000 | 32,857500 | 5.980 |
| FIRST QUANTUM MINERALS LTD | 357,000 | 16,674279 | 5.952 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 187,000 | 31,040625 | 5.805 |
| INTESA SPAOLO RSP | 5.304,000 | 1,063500 | 5.641 |
| F5 NETWORKS INC | 73,000 | 73,609216 | 5.373 |
| MCGRAW-HILL | 123,000 | 41,439291 | 5.097 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO | 1.218,000 | 3,975616 | 4.842 |
| VIVENDI SA | 220,000 | 16,965000 | 3.732 |
| TYCO INTERNATIONAL LTD | 156,000 | 22,161589 | 3.457 |
| ADT CORP | 78,000 | 35,254661 | 2.750 |
| REPSOL SA-RTS | 4.305,000 | 0,465000 | 2.002 |
| ROCKWELL COLLINS | 36,000 | 44,084432 | 1.587 |
| PENTAIR LTD-REGISTERED | 37,000 | 37,255571 | 1.378 |
| SANDVIK AB | 94,000 | 12,065952 | 1.134 |
| | 6.359.553,970 | | 13.769.958 |
| Quote di O.I.C.R | | | |
| CS ETF MSCI UK | 60.554,000 | 86,200000 | 5.219.755 |
| ISHARES MSCI EUROPE | 243.723,000 | 17,703600 | 4.314.775 |
| MSCI EUR SOURCE ETF | 29.835,000 | 136,430000 | 4.070.389 |
| ISHARES NORTH ETF | 138.232,000 | 21,051600 | 2.910.005 |
| LYXOR ETF MSCI USA M | 21.118,000 | 102,732500 | 2.169.505 |
| TEMPLETON CL I H1 AC | 126.367,294 | 16,940000 | 2.140.662 |
| AMUNDI ETF MS SWI | 12.332,050 | 161,530815 | 1.992.006 |
| ETF CG1 AMND | 13.712,000 | 142,791500 | 1.957.957 |
| AMUNDI ETF MSCI FR | 13.819,830 | 137,800000 | 1.904.373 |
| AWF FRAM EUROPE A | 9.405,161 | 175,700000 | 1.652.487 |
| VONTOBEL M Y BOND | 12.494,243 | 129,610000 | 1.619.379 |
| ARCA AZ. AMERICA P | 80.196,164 | 19,404000 | 1.556.126 |
| CS ETF MSCI JAPAN | 20.856,000 | 70,433000 | 1.468.951 |
| AMUNDI MSCI NORD ETF | 5.925,000 | 226,352600 | 1.341.139 |
| PRIMA GEO EUROPA P | 109.166,218 | 12,226000 | 1.334.666 |
| INV PAN EUR STRUCT C | 113.624,850 | 11,630000 | 1.321.457 |
| RIC II THE PAN EU EQ | 1.123,466 | 895,240000 | 1.005.772 |
| ETF MAN GLG EU PL SR | 8.046,000 | 110,050000 | 885.462 |
| SISF EUROPEAN SPEC C | 6.847,860 | 119,930000 | 821.264 |
| CS ETF MSCI P EX J | 9.236,000 | 88,190000 | 814.523 |
| PRIMA GEO EURPMI A P | 28.842,698 | 23,645000 | 681.985 |
| INDEX DJ ES50 FUN P | 25.354,000 | 26,613000 | 674.746 |
| FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA | 30.280,867 | 22,200000 | 672.235 |
| AMUNDI ETF MSCI SPAI | 4.727,000 | 139,280000 | 658.377 |
| JAN INTECH RI USD I | 41.970,285 | 14,840079 | 622.842 |
| AMUNDI ETF MSCI NL | 5.414,870 | 114,810000 | 621.681 |
| VONT FND GLB VA EQ J | 6.190,236 | 92,701228 | 573.842 |
| PRIMA FIX OB MLT A P | 92.065,958 | 6,221000 | 572.742 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| FRANKLIN GLB GRW F I | 65.003,670 | 7,723208 | 502.037 |
| AMUNDI ETF MSCI ITAL | 6.426,000 | 73,700000 | 473.596 |
| ETF STSI SPDR | 2.957,000 | 112,070000 | 331.391 |
| ING-L SUS GRW-XC | 1.410,858 | 174,140000 | 245.687 |
| CS ETF MSCI CANADA | 2.695,000 | 85,634900 | 230.786 |
| LYXOR ETF BEL 20 TR | 6.489,230 | 34,105000 | 221.315 |
| AWF FRAM GLB ENV A | 2.592,186 | 60,160000 | 155.946 |
| ATX EX-FCO ETF DISTR | 1.990,000 | 24,105000 | 47.969 |
| | 1.361.023,994 | | 47.787.830 |
| Totale Generale | 80.433.577,964 | | 137.642.329 |

3.3.4 - LINEA DINAMICA

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 8.309.069 | 8.540.373 | -231.304 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 3.720.547 | 4.178.178 | -457.631 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 2.838.522 | 2.612.195 | 226.327 |
| | d) Investimenti mobiliari | 1.750.000 | 1.750.000 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 177.708.416 | 144.162.888 | 33.545.528 |
| | a) Depositi bancari | 5.803.528 | 5.004.658 | 798.870 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 60.100.790 | 46.046.050 | 14.054.740 |
| | d) Titoli di debito quotati | 493.000 | 639.380 | -146.380 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 23.544.481 | 18.683.945 | 4.860.536 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 86.981.352 | 73.164.330 | 13.817.022 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 784.383 | 617.749 | 166.634 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 882 | 6.776 | -5.894 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 8.095 | 6.661 | 1.434 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 8.095 | 6.661 | 1.434 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 953.789 | -953.789 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 953.789 | -953.789 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 186.025.580 | 153.663.711 | 32.361.869 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 0 | 140.786 | -140.786 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 0 | 140.786 | -140.786 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 4.141 | 7.224 | -3.083 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 4.141 | 7.224 | -3.083 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 344.409 | 261.258 | 83.151 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 340.056 | 217.035 | 123.021 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 2.422 | 2.354 | 68 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 1.931 | 41.869 | -39.938 |
| 50 | Debiti di imposta | 1.309.533 | 0 | 1.309.533 |
| | a) Debiti di imposta | 1.309.533 | 0 | 1.309.533 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 1.658.083 | 409.268 | 1.248.815 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 184.367.497 | 153.254.443 | 31.113.054 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 28.698.782 | 9.035.100 | 19.663.682 |
| | CONTI D'ORDINE | 1.540.400 | 2.000.000 | -459.600 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 1.540.400 | 2.000.000 | -459.600 |

LINEA DINAMICA

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 10.386.453 | 15.261.150 | -4.874.697 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 17.639.892 | 17.404.070 | 235.822 |
| | b) Anticipazioni | -4.307.634 | -3.509.085 | -798.549 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -2.719.476 | -438.155 | -2.281.321 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 0 | 0 | 0 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -226.329 | -336.064 | 109.735 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 2.140.384 | -2.140.384 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 138.231 | 182.817 | -44.586 |
| | a) Dividendi ed interessi | 327.766 | 295.453 | 32.313 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | -233.273 | -112.636 | -120.637 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 43.738 | 0 | 43.738 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 20.545.491 | -7.144.027 | 27.689.518 |
| | a) Dividendi ed interessi | 2.674.432 | 1.395.742 | 1.278.690 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 5.374.988 | -1.390.132 | 6.765.120 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 12.496.071 | -7.149.637 | 19.645.708 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -107.510 | -48.380 | -59.130 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -99.621 | -42.427 | -57.194 |
| | d) Contributo di vigilanza | -7.889 | -5.953 | -1.936 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 20.576.212 | -7.009.590 | 27.585.802 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -561 | 458 | -1.019 |
| | a) Spese generali ed amministrative | -21 | -65 | 44 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -540 | 523 | -1.063 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 30.962.104 | 8.252.018 | 22.710.086 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -2.263.322 | 783.083 | -3.046.405 |
| | a) Imposta sostitutiva | -2.263.322 | 783.083 | -3.046.405 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 28.698.782 | 9.035.101 | 19.663.681 |

LINEA DINAMICA

DETTAGLIO TITOLI

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Titoli emessi da Stati o org. int. | | | |
| BEI 05/15 3.125 | 5.727.000,000 | 108,200000 | 6.196.614 |
| BTP 01.02.05/15 3.75 | 5.309.000,000 | 103,373000 | 5.488.073 |
| BTP 1.8.06/2017 4 | 3.622.000,000 | 104,080000 | 3.769.778 |
| EFSF 2 12/17 | 3.357.000,000 | 105,490000 | 3.541.298 |
| BTP 5.5 SET 2022 | 3.127.000,000 | 108,350000 | 3.388.105 |
| BTP 4.5 MAR 2019 | 2.879.000,000 | 104,600000 | 3.011.434 |
| BEI TV 09-15 | 2.865.000,000 | 100,340000 | 2.874.740 |
| BOT 28 FE 13 S | 2.824.000,000 | 99,942000 | 2.822.362 |
| OAT 10/26 3.5 | 2.368.000,000 | 112,305300 | 2.659.390 |
| BEI 2.5 11/18 | 2.428.000,000 | 108,898200 | 2.644.048 |
| BTP 4.5 MAR 2026 | 2.287.000,000 | 98,950000 | 2.262.987 |
| BTP 01.02.04/14 4.25 | 2.009.000,000 | 103,753000 | 2.084.398 |
| BUNDES OB 12/17 0.75 | 1.933.000,000 | 102,300400 | 1.977.467 |
| BTP 1.8.2003-2034 5 | 1.968.000,000 | 100,210000 | 1.972.133 |
| CTZ 30.05.2014 ZC | 2.013.000,000 | 97,578000 | 1.964.244 |
| BRD 00/31 5.5 | 1.155.000,000 | 152,990000 | 1.767.035 |
| BUNDES 11/22 2 | 1.587.000,000 | 106,440000 | 1.689.202 |
| BOT 14 AG 13 A | 1.581.000,000 | 99,363000 | 1.570.929 |
| EFSF 11/22 3.5 | 1.306.000,000 | 114,662500 | 1.497.492 |
| BTP 01.09.09/40 5 | 1.383.000,000 | 100,270000 | 1.386.734 |
| BRD 08/40 4.75 | 794.000,000 | 152,265000 | 1.208.984 |
| BOT 31 GE 13 S | 845.000,000 | 99,977000 | 844.806 |
| BEI-TV 10/16 | 778.000,000 | 100,000000 | 778.000 |
| CCT EU 15.06.10-15TV | 571.000,000 | 96,550000 | 551.300 |
| CCT EU 15.10.10-17TV | 537.000,000 | 91,849000 | 493.229 |
| KPN 06/13 4.5 | 427.000,000 | 100,580000 | 429.477 |
| BQ PSA F 10/13 3.875 | 287.000,000 | 100,230000 | 287.660 |
| GE CAP EU F 6/13 3.5 | 230.000,000 | 99,630000 | 229.149 |
| NATL GRID 13 4.125 | 185.000,000 | 100,970000 | 186.795 |
| BRIT TEL 07/13 5.25 | 163.000,000 | 100,400000 | 163.652 |
| PPR SA 05/13 4 | 113.000,000 | 100,390000 | 113.441 |
| RCI BANQ 10/13 3.375 | 108.000,000 | 100,210000 | 108.227 |
| INBEV 09/13 7.375 | 100.000,000 | 100,484500 | 100.485 |
| UBS FORM 08/13 4.875 | 37.000,000 | 100,330000 | 37.122 |
| | 56.903.000,000 | | 60.100.790 |
| Titoli di debito quotati | | | |
| ENEL TV 07/14 | 500.000,000 | 98,600000 | 493.000 |
| | 500.000,000 | | 493.000 |
| Titoli di capitale quotati | | | |
| BMPS AOR FRAZ | 9.571.968,000 | 0,225300 | 2.156.564 |
| HSBC HOLDINGS PLC | 58.058,000 | 7,926112 | 460.174 |
| NESTLE SA REG CHF | 8.385,000 | 49,391153 | 414.145 |
| ROCHE HLDG GENUS | 2.681,000 | 152,460239 | 408.746 |
| SANOFI | 4.975,000 | 71,340000 | 354.917 |
| BP PLC | 67.420,000 | 5,204938 | 350.917 |
| BASF SE | 4.292,000 | 71,205500 | 305.614 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| NOVARTIS-REG | 6.273,000 | 47,610172 | 298.659 |
| BRIT AMER TOBACCO | 7.620,000 | 38,233672 | 291.341 |
| ENI SPA RAGG | 15.189,000 | 18,456800 | 280.340 |
| ASTRAZENECA PLC | 7.765,000 | 35,645142 | 276.785 |
| SIEMENS AG | 3.307,000 | 82,258200 | 272.028 |
| UNILEVER NV-CVA | 9.138,000 | 28,802500 | 263.197 |
| ANHEUSER BUSCH INBEV | 3.883,000 | 65,675000 | 255.016 |
| BT GROUP PLC | 84.145,000 | 2,832986 | 238.382 |
| ROYAL DUTCH SHELL A | 8.939,000 | 25,995589 | 232.375 |
| SAP | 3.791,000 | 60,800000 | 230.493 |
| BARCLAYS PLC | 71.275,000 | 3,213148 | 229.017 |
| TOTAL SA | 5.741,000 | 39,005000 | 223.928 |
| UBS AG-REG | 18.822,000 | 11,829026 | 222.646 |
| BG GROUP PLC | 17.891,000 | 12,400441 | 221.856 |
| BAYER AG NEW | 2.837,000 | 72,132600 | 204.640 |
| GLAXOSMITHKLINE | 12.132,000 | 16,352163 | 198.384 |
| SAMPO OYJ | 7.577,000 | 24,335000 | 184.386 |
| RECKITT BENCKISER GR | 3.799,000 | 47,512560 | 180.500 |
| SYNGENTA AG | 573,000 | 303,719351 | 174.031 |
| APPLE INC | 426,000 | 404,176141 | 172.179 |
| EXXON MOBIL CORP | 2.310,000 | 65,639685 | 151.628 |
| IMPERIAL TOBACCO | 5.050,000 | 29,065066 | 146.779 |
| BCO BILBAO VIZCAYA | 21.126,000 | 6,936500 | 146.541 |
| BCO SANTANDER C HIS | 23.843,000 | 6,050000 | 144.250 |
| RIO TINTO PLC | 3.290,000 | 43,021689 | 141.541 |
| VODAFONE GROUP PLC | 74.636,000 | 1,892231 | 141.229 |
| NATIONAL GRID PLC | 16.083,000 | 8,611077 | 138.492 |
| BNP ORD | 3.226,000 | 42,542500 | 137.242 |
| MICHELIN SA B | 1.883,000 | 71,630000 | 134.879 |
| DANONE | 2.622,000 | 49,847500 | 130.700 |
| E.ON AG FRAZ | 9.277,000 | 14,048000 | 130.323 |
| CENTRICA PLC | 31.798,000 | 4,089572 | 130.040 |
| NOVO NORDISK A/S-B | 1.018,000 | 122,771746 | 124.982 |
| ROYAL DUTCH SHELL B | 4.662,000 | 26,641956 | 124.205 |
| LEGAL & GENERAL GRP | 67.920,000 | 1,784708 | 121.217 |
| ADIDAS AG | 1.777,000 | 67,330000 | 119.645 |
| MORRISON SUPERMARKE | 36.560,000 | 3,222032 | 117.797 |
| DAIMLER AG | 2.806,000 | 41,588200 | 116.696 |
| CARREFOUR | 5.887,000 | 19,340000 | 113.855 |
| CIE FINANCIERE RICHE | 1.921,000 | 59,124420 | 113.578 |
| REPSOL SA | 7.361,000 | 15,400000 | 113.359 |
| TELEFONICA S.A. | 11.128,000 | 10,147500 | 112.921 |
| ARCELORMITTAL OLAND | 8.666,000 | 12,917500 | 111.943 |
| GENERAL ELECTRIC | 6.589,000 | 15,904957 | 104.798 |
| ABB LTD | 6.653,000 | 15,535951 | 103.361 |
| ALSTOM-NEW | 3.423,000 | 30,135000 | 103.152 |
| VOLKSWAGEN PREF | 561,000 | 172,625000 | 96.843 |
| MICROSOFT CORP | 4.766,000 | 20,255419 | 96.537 |
| SSE PLC | 5.498,000 | 17,369195 | 95.496 |
| ATLAS COPCO AB A | 4.540,000 | 20,787695 | 94.376 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| SUEDZUCKER A.G. | 3.042,000 | 30,983000 | 94.250 |
| STANDARD CHARTERED P | 4.802,000 | 19,271535 | 92.542 |
| ING GROEP NV | 13.070,000 | 7,056500 | 92.228 |
| VINCI | 2.508,000 | 35,922500 | 90.094 |
| SCHNEIDER SA | 1.628,000 | 54,805000 | 89.223 |
| AKZO NOBEL | 1.793,000 | 49,670000 | 89.058 |
| ASML HOLDING NV | 1.824,000 | 47,965000 | 87.488 |
| PUBLICIS SA | 1.925,000 | 45,220000 | 87.049 |
| BMW ORD. | 1.157,000 | 73,641000 | 85.203 |
| HEINEKEN NV | 1.689,000 | 50,390000 | 85.109 |
| LUFTHANSA AG REG | 5.906,000 | 14,380000 | 84.928 |
| BEIERSDORF AG | 1.361,000 | 61,750000 | 84.042 |
| BHP BILLITON PLC | 3.213,000 | 26,096679 | 83.849 |
| UNILEVER PLC | 2.790,000 | 28,985418 | 80.869 |
| A P MOLLER - MAERSK | 14,000 | 5715,051602 | 80.011 |
| MUNCHENER RUCKV NOM | 589,000 | 135,700000 | 79.927 |
| INDITEX | 748,000 | 105,750000 | 79.101 |
| INTEL CORP USD | 5.045,000 | 15,639685 | 78.902 |
| LAFARGE | 1.636,000 | 48,195000 | 78.847 |
| TULLOW OIL PLC | 5.054,000 | 15,420904 | 77.937 |
| GALP ENERGIA SGPS SA | 6.617,000 | 11,755000 | 77.783 |
| AT E T INC | 3.028,000 | 25,560861 | 77.398 |
| PROCTER GAMBLE USD | 1.474,000 | 51,477945 | 75.878 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | 8.831,000 | 8,570500 | 75.686 |
| CHEVRON CORP | 922,000 | 82,025921 | 75.628 |
| AETNA INC | 2.150,000 | 35,103077 | 75.472 |
| EUROPEAN AERONAUTIC | 2.556,000 | 29,452500 | 75.281 |
| UNIBAIL RODAMCO SE | 413,000 | 181,975000 | 75.156 |
| GOOGLE IN CL A | 139,000 | 537,604214 | 74.727 |
| SOC GENERALE | 2.604,000 | 28,355000 | 73.836 |
| DEUTSCHE BANK REG | 2.212,000 | 32,985200 | 72.963 |
| WELLS FARGO CO NEW | 2.791,000 | 25,932242 | 72.377 |
| PFIZER | 3.719,000 | 19,020009 | 70.735 |
| AIR LIQUIDE | 739,000 | 95,025000 | 70.223 |
| ELI LILLY & CO | 1.864,000 | 37,388207 | 69.692 |
| EDENRED | 2.976,000 | 23,292500 | 69.318 |
| LIFE TECHNOLOGIES CORP | 1.862,000 | 37,217675 | 69.299 |
| ALTRIA GROUP INC | 2.888,000 | 23,825224 | 68.807 |
| SCHINDLER HOLDING-PA | 623,000 | 109,302518 | 68.095 |
| SIMON PROPERTY GRP | 560,000 | 119,827194 | 67.103 |
| PPR | 477,000 | 140,625000 | 67.078 |
| BRISTOL MYER SQUIBB | 2.711,000 | 24,719570 | 67.015 |
| ALLIANZ AG FK | 634,000 | 104,682900 | 66.369 |
| ROYAL BANK CANADA | 1.453,000 | 45,550735 | 66.185 |
| ENEL ORD RAGG | 20.833,000 | 3,156600 | 65.761 |
| LUXOTTICA GROUP SPA | 2.104,000 | 31,098300 | 65.431 |
| JOHNSON & JOHNSON | 1.231,000 | 53,134000 | 65.408 |
| FRESENIUS SE ORD | 749,000 | 87,280000 | 65.373 |
| COCA COLA | 2.350,000 | 27,493558 | 64.610 |
| SWISSCOM AG REG | 198,000 | 326,250828 | 64.598 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| SMITH & NEPHEW PLC | 7.719,000 | 8,323122 | 64.246 |
| ERICSSON LM-B | 8.467,000 | 7,582731 | 64.203 |
| BANK OF NOVA SCOTIA | 1.464,000 | 43,746670 | 64.045 |
| AKER KVAERNER ASA | 4.141,000 | 15,357294 | 63.595 |
| PETROFAC LTD | 3.182,000 | 19,893395 | 63.301 |
| PERNOD RICARD | 718,000 | 87,315000 | 62.692 |
| LINDE AG | 473,000 | 131,950000 | 62.412 |
| TJX COMP | 1.861,000 | 32,177505 | 59.882 |
| LLOYDS BANKING GROUP | 101.961,000 | 0,587146 | 59.866 |
| SWISS RE LTD | 1.089,000 | 54,609841 | 59.470 |
| ANGLO AMERICAN PLC | 2.559,000 | 23,204877 | 59.381 |
| IBERDROLA SA | 13.807,000 | 4,160000 | 57.437 |
| LANXESS | 852,000 | 66,310000 | 56.496 |
| MAN SE ORD | 688,000 | 81,270000 | 55.914 |
| INVENSYS PLC | 14.035,000 | 3,983580 | 55.910 |
| CONOCOPHILLIPS | 1.256,000 | 43,970744 | 55.227 |
| BK OF AMERICA CORP | 6.214,000 | 8,803244 | 54.703 |
| AMAZON COM INC US | 283,000 | 190,446415 | 53.896 |
| PRUDENTIAL PLC | 5.069,000 | 10,596128 | 53.712 |
| VERIZON COMM | 1.631,000 | 32,791420 | 53.483 |
| LAGARDERE GROUP | 2.108,000 | 25,220000 | 53.164 |
| CHRISTIAN DIOR | 414,000 | 128,250000 | 53.096 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 2.665,000 | 19,877500 | 52.974 |
| RWE AG | 1.673,000 | 31,584100 | 52.840 |
| HENKEL PREF | 851,000 | 62,085000 | 52.834 |
| VEDANTA RESOURCES PLC | 3.704,000 | 14,171057 | 52.490 |
| JERONIMO MARTIN | 3.570,000 | 14,605000 | 52.140 |
| OCCIDENTAL PETROLEU | 889,000 | 58,068061 | 51.623 |
| CISCO SYSTEMS INC | 3.421,000 | 14,896923 | 50.962 |
| REED ELSEVIER NV | 4.560,000 | 11,167500 | 50.924 |
| PHILIP MORRIS INTERN | 800,000 | 63,411399 | 50.729 |
| WEIR GROUP | 2.203,000 | 22,993506 | 50.655 |
| MCDONALD'S CORP | 756,000 | 66,882674 | 50.563 |
| TRAVELERS COS INC/TH | 922,000 | 54,441413 | 50.195 |
| ARKEMA | 632,000 | 79,355000 | 50.152 |
| AXA UAP | 3.730,000 | 13,345000 | 49.777 |
| GDF SUEZ ORD | 3.166,000 | 15,567500 | 49.287 |
| SNAM RETEGAS AZ.ORD | 13.975,000 | 3,521200 | 49.209 |
| NEXEN INC | 2.395,000 | 20,320469 | 48.668 |
| PORSCHE AUTOMOBIL HL | 783,000 | 61,575000 | 48.213 |
| QUALCOMM INC | 1.012,000 | 47,013794 | 47.578 |
| SAINT GOBAIN ORD | 1.471,000 | 32,177500 | 47.333 |
| CRH PLC | 3.075,000 | 15,279990 | 46.986 |
| MERCK KGAA | 466,000 | 99,660000 | 46.442 |
| BIC | 512,000 | 90,190000 | 46.177 |
| IBM | 318,000 | 145,202365 | 46.174 |
| ARM HOLDINGS PLC | 4.857,000 | 9,401421 | 45.663 |
| VIACOM INC-CLASS B | 1.141,000 | 39,987873 | 45.626 |
| TELECOM IT RNC PT PF | 74.278,000 | 0,599200 | 44.507 |
| TELECOM IT ORD PF | 64.876,000 | 0,684600 | 44.414 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| DISNEY (WALT) CO. | 1.175,000 | 37,736850 | 44.341 |
| KINGFISHER PLC | 12.568,000 | 3,478740 | 43.721 |
| TORONTO DOMINION BK | 679,000 | 63,724595 | 43.269 |
| WALMART STORES | 832,000 | 51,743217 | 43.050 |
| ZURICH FIN SER AG | 213,000 | 201,582174 | 42.937 |
| NATIXIS BANQUES POPU | 16.796,000 | 2,550000 | 42.830 |
| TELE2 AB -B | 3.127,000 | 13,662316 | 42.722 |
| SCHLUMBERGER US | 810,000 | 52,523874 | 42.544 |
| ACTELION LTD | 1.179,000 | 36,083499 | 42.542 |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 4.179,000 | 10,150000 | 42.417 |
| POTASH CORP OF SASKA | 1.372,000 | 30,760448 | 42.203 |
| FORTUM OYJ | 2.965,000 | 14,145000 | 41.940 |
| JPMORGAN CHASE & CO | 1.250,000 | 33,344702 | 41.681 |
| VISA INC-CLASS A SHRS | 360,000 | 114,828710 | 41.338 |
| INFINEON TECHNOLOGIE | 6.589,000 | 6,180000 | 40.720 |
| CITIGROUP INC | 1.354,000 | 30,006063 | 40.628 |
| CHUBB CORPORATION | 711,000 | 57,090344 | 40.591 |
| ELECTROLUX B | 1.953,000 | 19,861338 | 38.789 |
| 3M CO | 548,000 | 70,391845 | 38.575 |
| SAFRAN SA | 1.178,000 | 32,550000 | 38.344 |
| BURBERRY GROUP | 2.550,000 | 15,028795 | 38.323 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL | 947,000 | 40,416098 | 38.274 |
| INTESA SANPAOLO | 29.187,000 | 1,307000 | 38.147 |
| LUNDIN PETROLEUM AB | 2.184,000 | 17,414356 | 38.033 |
| EMERSON ELECTRIC | 941,000 | 40,158405 | 37.789 |
| VOLVO B. FREE | 3.558,000 | 10,350151 | 36.826 |
| COLRUYT SA | 978,000 | 37,562500 | 36.736 |
| CONTINENTAL AG | 417,000 | 87,470000 | 36.475 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL | 536,000 | 68,030923 | 36.465 |
| HOME DEPOT INC | 769,000 | 46,884948 | 36.055 |
| BOEING CO | 629,000 | 57,143399 | 35.943 |
| DELHAIZE GROUP | 1.184,000 | 30,332500 | 35.914 |
| CREDIT SUISSE GROUP | 1.943,000 | 18,447647 | 35.844 |
| XSTRATA PLC | 2.764,000 | 12,964098 | 35.833 |
| FRANCE TELECOM SA | 4.283,000 | 8,329500 | 35.675 |
| UNION PACIFIC | 374,000 | 95,304684 | 35.644 |
| EUTELSAT COMMUNINICA | 1.417,000 | 25,090000 | 35.553 |
| MILLICOM INTL CELLUL | 539,000 | 65,689816 | 35.407 |
| ACCENTURE PLC-CL A | 699,000 | 50,405487 | 35.233 |
| ORION OYJ/NEW B | 1.586,000 | 22,180000 | 35.177 |
| BELGACOM SA | 1.580,000 | 22,180000 | 35.044 |
| CVS CAREMARK CORP | 954,000 | 36,668183 | 34.981 |
| WPP PLC | 3.158,000 | 10,874893 | 34.343 |
| UNITED INTERN AG-RE | 2.108,000 | 16,282000 | 34.322 |
| PIRELLI E C RAGG. | 3.925,000 | 8,694800 | 34.127 |
| PRAXAIR INC. | 411,000 | 82,912688 | 34.077 |
| AMGEN CORP | 517,000 | 65,450205 | 33.838 |
| RAYONIER INC | 858,000 | 39,305745 | 33.724 |
| DEERE CO | 506,000 | 65,503259 | 33.145 |
| APACHE CORP | 556,000 | 59,485372 | 33.074 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| CREDIT AGRICOLE | 5.359,000 | 6,084500 | 32.607 |
| EBAY INC | 838,000 | 38,680461 | 32.414 |
| MANULIFE FIN CORP | 3.152,000 | 10,276319 | 32.391 |
| VOLKSWAGEN AG | 194,000 | 163,600000 | 31.738 |
| BED BATH BEYOND | 745,000 | 42,363953 | 31.561 |
| TECK RESOURCES LTD | 1.140,000 | 27,479638 | 31.327 |
| UNITED PARCEL SVS B | 549,000 | 55,892830 | 30.685 |
| ADOBE SYSTEMS | 1.069,000 | 28,554646 | 30.525 |
| ILIAD SA | 233,000 | 129,800000 | 30.243 |
| MEDTRONIC INC | 970,000 | 31,093679 | 30.161 |
| NATL BANK CANADA | 511,000 | 58,742483 | 30.017 |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 644,000 | 46,100500 | 29.689 |
| REYNOLDS AMERICAN IN | 940,000 | 31,396847 | 29.513 |
| EXELON CORPORATION | 1.309,000 | 22,536759 | 29.501 |
| ATLANTIA | 2.147,000 | 13,737400 | 29.494 |
| ROSS STORES INC. | 716,000 | 41,045172 | 29.388 |
| BANK OF NEW YORK CO INC | 1.416,000 | 19,489920 | 27.598 |
| MASTERCARD INC-CL A | 74,000 | 372,658026 | 27.577 |
| ORACLE CORPORATION | 1.085,000 | 25,261482 | 27.409 |
| APPLIED MATERIALS | 3.126,000 | 8,666818 | 27.092 |
| PUBLIC SVS ENTERPR | 1.164,000 | 23,188571 | 26.992 |
| AEGON NV FRAZ | 5.601,000 | 4,799000 | 26.879 |
| RAIFFEISEN BANK INTL | 851,000 | 31,500000 | 26.807 |
| NEWFIELD EXPLOR CO | 1.318,000 | 20,300894 | 26.757 |
| AMADEUS IT HOLDING S | 1.390,000 | 19,122500 | 26.580 |
| HESS CORP | 661,000 | 40,128089 | 26.525 |
| HENKEL AG ORD | 497,000 | 51,685000 | 25.687 |
| SOUTHERN COMPANY | 791,000 | 32,442777 | 25.662 |
| PHILLIPS 66 | 635,000 | 40,241777 | 25.554 |
| DOMINION RES/VA | 650,000 | 39,264059 | 25.522 |
| CENOVUS ENERGY INC | 1.000,000 | 25,352059 | 25.352 |
| AES CORP | 3.118,000 | 8,113536 | 25.298 |
| MORGAN ST DEAN WIT | 1.738,000 | 14,499015 | 25.199 |
| ANADARKO PETROLEUM | 443,000 | 56,332424 | 24.955 |
| WESTERN DIGITAL | 774,000 | 32,215401 | 24.935 |
| AUTOMATIC DATA PROC | 577,000 | 43,205245 | 24.929 |
| TENARIS SA | 1.580,000 | 15,716500 | 24.832 |
| EOG RESOURCES INC | 267,200 | 91,545399 | 24.461 |
| MARATHON OIL CORP | 1.051,000 | 23,237835 | 24.423 |
| FIAT INDUSTRIAL | 2.948,000 | 8,257200 | 24.342 |
| DOW CHEMICAL CO | 992,000 | 24,507352 | 24.311 |
| AUTOZONE INC | 90,000 | 268,731999 | 24.186 |
| AGEAS | 1.081,000 | 22,202500 | 24.001 |
| HUMANA INC | 461,000 | 52,023647 | 23.983 |
| ENERGIAS PORTUGAL SA | 10.417,000 | 2,289000 | 23.845 |
| UNITED TECHNOLOGIES | 383,000 | 62,160831 | 23.808 |
| FOREST LABORATORIES | 879,000 | 26,773533 | 23.534 |
| SANDISK CORP | 706,000 | 33,003638 | 23.301 |
| MARATHON PETROLEUM C | 487,000 | 47,745187 | 23.252 |
| ICADE | 346,000 | 67,060000 | 23.203 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| COMCAST CORP CL A | 814,000 | 28,334849 | 23.065 |
| FEDEX CORPORATION | 331,000 | 69,535395 | 23.016 |
| XILINX INC | 829,000 | 27,205548 | 22.553 |
| UNICREDIT ORD RAGGR | 6.041,000 | 3,724700 | 22.501 |
| COVENTRY HEALTH CARE | 653,000 | 33,966197 | 22.180 |
| FIRSTENERGY CORP | 671,000 | 31,643171 | 21.233 |
| INVESCO LTD | 1.072,000 | 19,770350 | 21.194 |
| GAP INC | 898,000 | 23,514476 | 21.116 |
| NORDEA BANK AB | 2.906,000 | 7,244815 | 21.053 |
| BARRICK GOLD CAD | 791,000 | 26,482454 | 20.948 |
| ABERTIS INFRASTRUCT | 1.680,000 | 12,445000 | 20.908 |
| CENTURYLINK INC | 705,000 | 29,653630 | 20.906 |
| CAMPBELL SOUP | 783,000 | 26,440049 | 20.703 |
| ELECTRICITE DE FRANC | 1.437,000 | 13,967500 | 20.071 |
| COMMERZBANK AG | 13.500,000 | 1,455000 | 19.643 |
| VULCAN MATERIALS CO | 497,000 | 39,438381 | 19.601 |
| UNITEDHEALTH GROUP I | 468,000 | 41,113385 | 19.241 |
| HARRIS CORP | 518,000 | 37,115355 | 19.226 |
| COMPASS GROUP PLC | 2.162,000 | 8,886779 | 19.213 |
| HEIDELBERGER ZEMENT | 418,000 | 45,707000 | 19.106 |
| GOLDCORP INC | 687,000 | 27,768897 | 19.077 |
| METLIFE INC | 758,000 | 24,962104 | 18.921 |
| LIMITED BRANDS INC | 528,000 | 35,675307 | 18.837 |
| GENERALI ASS 2000 | 1.303,000 | 13,775000 | 17.949 |
| TARGET CORP | 396,000 | 44,842353 | 17.758 |
| AMPHENOL CORP-A | 357,000 | 49,048810 | 17.510 |
| ANALOG DEVICES LTD | 549,000 | 31,874337 | 17.499 |
| BB&T CORP | 793,000 | 22,066849 | 17.499 |
| TRW AUTOMOTIVE HLDGS | 430,000 | 40,635895 | 17.473 |
| STARBUCKS CORP | 424,000 | 40,658633 | 17.239 |
| SAIPEM | 579,000 | 29,410700 | 17.029 |
| K+S AG | 488,000 | 34,832000 | 16.998 |
| PRICELINE.COM INC | 36,000 | 470,793543 | 16.949 |
| ROCKWELL INTL NEW | 266,000 | 63,672882 | 16.937 |
| BLOCK H & R INC | 1.182,000 | 14,070790 | 16.632 |
| TYSON FOODS CL.A | 1.115,000 | 14,707443 | 16.399 |
| DIAMOND OFFSHORE DR | 317,000 | 51,515841 | 16.331 |
| MONSANTO CO | 218,000 | 71,740943 | 15.640 |
| AMERICAN EXPRESS CO | 357,000 | 43,569047 | 15.554 |
| D&B CORP | 252,000 | 59,618008 | 15.024 |
| NEWS CORP INC-CL A W | 761,000 | 19,353494 | 14.728 |
| VEOLIA ENVIROMENT | 1.586,000 | 9,160500 | 14.529 |
| AVIVA PLC | 2.960,000 | 4,569906 | 13.527 |
| HUDSON CITY BANCORP | 2.195,000 | 6,150523 | 13.500 |
| MERCK & CO. INC. | 433,000 | 31,040625 | 13.441 |
| DOVER CORP. | 269,000 | 49,844626 | 13.408 |
| EURASIAN NATURAL RES | 3.851,000 | 3,481191 | 13.406 |
| XYLEM INC | 652,000 | 20,532060 | 13.387 |
| KBR INC | 585,000 | 22,684554 | 13.270 |
| CIMAREX ENERGY CO | 287,000 | 43,762316 | 12.560 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| MARRIOTT INT. CL-A | 403,000 | 28,255268 | 11.387 |
| VALLOUREC | 275,000 | 39,582500 | 10.885 |
| HALLIBURTON | 409,000 | 26,303623 | 10.758 |
| SAIC INC | 1.245,000 | 8,575868 | 10.677 |
| LAM RESEARCH | 389,000 | 27,379870 | 10.651 |
| FREEPOR MC CO | 403,000 | 25,928452 | 10.448 |
| CAP GEMINI SA FP | 310,000 | 32,857500 | 10.186 |
| FIRST QUANTUM MINERALS LTD | 603,000 | 16,674279 | 10.055 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 317,000 | 31,040625 | 9.840 |
| INTESA SPAOLO RSP | 9.083,000 | 1,063500 | 9.660 |
| F5 NETWORKS INC | 124,000 | 73,609216 | 9.128 |
| MCGRAW-HILL | 210,000 | 41,439291 | 8.701 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO | 2.077,000 | 3,975616 | 8.257 |
| VIVENDI SA | 378,000 | 16,965000 | 6.413 |
| TYCO INTERNATIONAL LTD | 265,000 | 22,161589 | 5.873 |
| ADT CORP | 132,000 | 35,254661 | 4.653 |
| REPSOL SA-RTS | 7.361,000 | 0,465000 | 3.423 |
| ROCKWELL COLLINS | 62,000 | 44,084432 | 2.733 |
| PENTAIR LTD-REGISTERED | 63,000 | 37,255571 | 2.346 |
| SANDVIK AB | 149,000 | 12,065952 | 1.798 |
| | 11.197.031,200 | | 23.544.481 |
| Quote di O.I.C.R | | | |
| CS ETF MSCI UK | 115.188,000 | 86,200000 | 9.929.206 |
| ISHARES MSCI EUROPE | 463.626,000 | 17,703600 | 8.207.849 |
| MSCI EUR SOURCE ETF | 58.547,000 | 136,430000 | 7.987.567 |
| ISHARES NORTH ETF | 263.703,000 | 21,051600 | 5.551.370 |
| LYXOR ETF MSCI USA M | 40.245,000 | 102,732500 | 4.134.469 |
| AMUNDI ETF MS SWI | 23.458,690 | 161,530815 | 3.789.301 |
| ETF CG1 AMND | 26.084,000 | 142,791500 | 3.724.573 |
| AMUNDI ETF MSCI FR | 26.288,740 | 137,800000 | 3.622.588 |
| AWF FRAM EUROPE A | 17.891,050 | 175,700000 | 3.143.457 |
| ARCA AZ. AMERICA P | 152.875,257 | 19,404000 | 2.966.391 |
| CS ETF MSCI JAPAN | 39.746,000 | 70,433000 | 2.799.430 |
| AMUNDI MSCI NORD ETF | 11.270,000 | 226,352600 | 2.550.994 |
| PRIMA GEO EUROPA P | 207.665,564 | 12,226000 | 2.538.919 |
| INV PAN EUR STRUCT C | 216.145,710 | 11,630000 | 2.513.775 |
| TEMPLETON CL I H1 AC | 117.486,309 | 16,940000 | 1.990.218 |
| RIC II THE PAN EU EQ | 2.137,122 | 895,240000 | 1.913.237 |
| ETF MAN GLG EU PL SR | 15.307,000 | 110,050000 | 1.684.535 |
| SISF EUROPEAN SPEC C | 13.026,300 | 119,930000 | 1.562.244 |
| CS ETF MSCI P EX J | 17.602,000 | 88,190000 | 1.552.320 |
| VONTOBEL M Y BOND | 11.616,158 | 129,610000 | 1.505.570 |
| PRIMA GEO EURPMI A P | 54.866,358 | 23,645000 | 1.297.315 |
| INDEX DJ ES50 FUN P | 48.230,000 | 26,613000 | 1.283.545 |
| FRANK TEMP IN FR EUR GR-IA | 57.602,132 | 22,200000 | 1.278.767 |
| AMUNDI ETF MSCI SPAI | 8.992,000 | 139,280000 | 1.252.406 |
| JAN INTECH RI USD I | 79.983,306 | 14,840079 | 1.186.959 |
| AMUNDI ETF MSCI NL | 10.300,400 | 114,810000 | 1.182.590 |
| VONT FND GLB VA EQ J | 11.796,886 | 92,701228 | 1.093.586 |
| FRANKLIN GLB GRW F I | 123.877,678 | 7,723208 | 956.734 |

| Descrizione | Quantità/ Valore Nominale | Prezzo di mercato al 31.12.2012 | Valore di Bilancio al 31.12.2012 |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| AMUNDI ETF MSCI ITAL | 12.225,000 | 73,700000 | 900.983 |
| ETF STSI SPDR | 5.625,000 | 112,070000 | 630.394 |
| PRIMA FIX OB MLT A P | 85.595,641 | 6,221000 | 532.491 |
| ING-L SUS GRW-XC | 2.688,656 | 174,140000 | 468.203 |
| CS ETF MSCI CANADA | 5.137,000 | 85,634900 | 439.906 |
| LYXOR ETF BEL 20 TR | 12.344,280 | 34,105000 | 421.002 |
| AWF FRAM GLB ENV A | 4.939,698 | 60,160000 | 297.172 |
| ATX EX-FCO ETF DISTR | 3.787,000 | 24,105000 | 91.286 |
| | 2.367.899,935 | | 86.981.352 |
| Totale Generale | 70.967.931,135 | | 171.119.623 |

3.3.5 - LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 2.034.150 | 1.068.340 | 965.810 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 2.034.150 | 1.068.340 | 965.810 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Investimenti mobiliari | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 126.769.428 | 103.932.216 | 22.837.212 |
| | a) Depositi bancari | 0 | 0 | 0 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 0 | 0 | 0 |
| | d) Titoli di debito quotati | 0 | 0 | 0 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 0 | 0 | 0 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 0 | 0 | 0 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 0 | 0 | 0 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 126.769.428 | 103.932.216 | 22.837.212 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 128.803.578 | 105.000.556 | 23.803.022 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.585.933 | 348.876 | 1.237.057 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 1.585.933 | 348.876 | 1.237.057 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 32.826 | 0 | 32.826 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 32.826 | 0 | 32.826 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 496.504 | 625.054 | -128.550 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 494.978 | 625.054 | -130.076 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 0 | 0 | 0 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 1.526 | 0 | 1.526 |
| 50 | Debiti di imposta | 329.360 | 177.446 | 151.914 |
| | a) Debiti di imposta | 329.360 | 177.446 | 151.914 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 2.444.623 | 1.151.376 | 1.293.247 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 126.358.955 | 103.849.180 | 22.509.775 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 3.676.430 | 3.743.825 | -67.395 |
| | CONTI D'ORDINE | 0 | 0 | 0 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 0 | 0 | 0 |

LINEA CAPITALE E RENDIMENTO GARANTITO

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 1.314.849 | 2.590.846 | -1.275.997 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 8.991.107 | 4.800.190 | 4.190.917 |
| | b) Anticipazioni | -3.746.813 | -1.362.761 | -2.384.052 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.377.031 | -455.404 | -921.627 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 0 | 0 | 0 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -2.552.414 | -2.850.722 | 298.308 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 2.459.543 | -2.459.543 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 25.770 | 2.556 | 23.214 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 2.556 | -2.556 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 0 | 0 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 25.770 | 0 | 25.770 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 2.711.788 | 1.292.966 | 1.418.822 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 0 | 0 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 55.238 | -55.238 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 2.711.788 | 1.237.728 | 1.474.060 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -83.792 | 0 | -83.792 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -77.910 | 0 | -77.910 |
| | d) Contributo di vigilanza | -5.882 | 0 | -5.882 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 2.653.766 | 1.295.522 | 1.358.244 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -433 | -39 | -394 |
| | a) Spese generali ed amministrative | 0 | -39 | 39 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -433 | 0 | -433 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 3.968.182 | 3.886.329 | 81.853 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -291.752 | -142.504 | -149.248 |
| | a) Imposta sostitutiva | -291.752 | -142.504 | -149.248 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 3.676.430 | 3.743.825 | -67.395 |

3.3.6 - LINEA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 121.465 | 12.941 | 108.524 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 121.465 | 12.941 | 108.524 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Investimenti mobiliari | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 3.131.034 | 1.574.852 | 1.556.182 |
| | a) Depositi bancari | 0 | 0 | 0 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 0 | 0 | 0 |
| | d) Titoli di debito quotati | 0 | 0 | 0 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 0 | 0 | 0 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 0 | 0 | 0 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 0 | 0 | 0 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 3.131.034 | 1.574.852 | 1.556.182 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 3.252.499 | 1.587.793 | 1.664.706 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 121.587 | 13.541 | 108.046 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 121.587 | 13.541 | 108.046 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 4.603 | 1.739 | 2.864 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 4.603 | 1.739 | 2.864 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 0 | 0 | 0 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 | Debiti di imposta | 9.521 | 3.343 | 6.178 |
| | a) Debiti di imposta | 9.521 | 3.343 | 6.178 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 135.711 | 18.623 | 117.088 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 3.116.788 | 1.569.170 | 1.547.618 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 701.773 | 706.574 | -4.801 |
| | CONTI D'ORDINE | 0 | 0 | 0 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 0 | 0 | 0 |

LINEA GARANTITA

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 624.737 | 679.513 | -54.776 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 778.465 | 694.793 | 83.672 |
| | b) Anticipazioni | 0 | 0 | 0 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -26.360 | 0 | -26.360 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -14.150 | 0 | -14.150 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -113.218 | -15.280 | -97.938 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 0 | 0 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 0 | 0 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 86.967 | 30.562 | 56.405 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 0 | 0 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 86.967 | 30.562 | 56.405 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -410 | -158 | -252 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | 0 | 0 | 0 |
| | d) Contributo di vigilanza | -410 | -158 | -252 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 86.557 | 30.404 | 56.153 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| | a) Spese generali ed amministrative | 0 | 0 | 0 |
| | b) Oneri e proventi diversi | 0 | 0 | 0 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 711.294 | 709.917 | 1.377 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -9.521 | -3.343 | -6.178 |
| | a) Imposta sostitutiva | -9.521 | -3.343 | -6.178 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 701.773 | 706.574 | -4.801 |

3.3.7 – LINEA GARANTITA (EX BANCA TOSCANA)

Scelte degli iscritti:

| LINEA DESTINAZIONE | N. ISCRITTI | PATRIMONIO |
|----------------------------------------|-------------|------------------|
| Linea Prudente | 9 | 101.881 |
| Linea Attiva | 14 | 195.610 |
| Linea Dinamica | 3 | 60.645 |
| Linea Bilanciata | 9 | 108.412 |
| Riunificazione con Linea Garantita MPS | 84 | 906.600 |
| TOTALE | 119 | 1.373.148 |

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti Diretti | 0 | 0 | 0 |
| | a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Investimenti mobiliari | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Investimenti in gestione | 0 | 1.380.988 | -1.380.988 |
| | a) Depositi bancari | 0 | 0 | 0 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 0 | 0 | 0 |
| | d) Titoli di debito quotati | 0 | 0 | 0 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 0 | 0 | 0 |
| | f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 0 | 0 | 0 |
| | i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| | l) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | o) Proventi maturati e non riscossi | 0 | 0 | 0 |
| | p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 1.380.988 | -1.380.988 |
| 30 | Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Attività della Gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| | a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| | b) Altre attività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 | Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 0 | 1.380.988 | -1.380.988 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 0 | 3.680 | -3.680 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 0 | 3.680 | -3.680 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 0 | 0 | 0 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 0 | 0 | 0 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 | Debiti di imposta | 0 | 4.160 | -4.160 |
| | a) Debiti di imposta | 0 | 4.160 | -4.160 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 0 | 7.840 | -7.840 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 0 | 1.373.148 | -1.373.148 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 0 | 93.669 | -93.669 |
| | CONTI D'ORDINE | 0 | 0 | 0 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 0 | 0 | 0 |

LINEA GARANTITA (EX BANCA TOSCANA)

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|----------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 0 | 60.009 | -60.009 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 0 | 125.957 | -125.957 |
| | b) Anticipazioni | 0 | 0 | 0 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 0 | -20.307 | 20.307 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 0 | 0 | 0 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | 0 | -45.641 | 45.641 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 0 | 0 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 0 | 0 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 0 | 38.361 | -38.361 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 0 | 0 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 38.361 | -38.361 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | 0 | -175 | 175 |
| | a) Società di gestione | 0 | 0 | 0 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | 0 | 0 | 0 |
| | d) Contributo di vigilanza | 0 | -175 | 175 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 0 | 38.186 | -38.186 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | 0 | -367 | 367 |
| | a) Spese generali ed amministrative | 0 | 0 | 0 |
| | b) Oneri e proventi diversi | 0 | -367 | 367 |
| 70 | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 0 | 97.828 | -97.828 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 0 | -4.160 | 4.160 |
| | a) Imposta sostitutiva | 0 | -4.160 | 4.160 |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 0 | 93.668 | -93.668 |

3.3.8 – LINEA COMPARTO GARANTITO TFR (EX FAP)

Al 30/06/2012 l'attivo netto era pari a 7.013.896 euro, corrispondente a n.609.215 quote, al valore quota di 11,513; è stato così ripartito in base alle scelte degli iscritti:

| LINEA DESTINAZIONE | N. ISCRITTI | PATRIMONIO |
|---------------------------------------|-------------|------------------|
| Linea Prudente | 6 | 111.974 |
| Linea Attiva | 7 | 225.647 |
| Linea Bilanciata | 1 | 7.087 |
| Linea Dinamica | 3 | 27.178 |
| Linea Capitale e Rendimento Garantito | 219 | 6.642.010 |
| TOTALE | 236 | 7.013.896 |

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------------|-------------------|
| 10 Investimenti Diretti | 0 | 0 | 0 |
| a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 0 | 0 | 0 |
| b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 0 | 0 | 0 |
| d) Investimenti mobiliari | 0 | 0 | 0 |
| 20 Investimenti in gestione | 0 | 8.152.628 | -8.152.628 |
| a) Depositi bancari | 0 | 65.469 | -65.469 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 0 | 6.601.090 | -6.601.090 |
| d) Titoli di debito quotati | 0 | 1.440.090 | -1.440.090 |
| e) Titoli di capitale quotati | 0 | 0 | 0 |
| f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 0 | 0 | 0 |
| i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| l) Ratei e risconti attivi | 0 | 45.979 | -45.979 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| o) Proventi maturati e non riscossi | 0 | 0 | 0 |
| p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 0 | 0 |
| 30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 Attività della Gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| b) Altre attività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| a) Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' | 0 | 8.152.628 | -8.152.628 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 0 | 1.073.168 | -1.073.168 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 0 | 1.073.168 | -1.073.168 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 0 | 32.077 | -32.077 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 0 | 32.077 | -32.077 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 0 | 66.344 | -66.344 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 0 | 66.344 | -66.344 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 0 | 0 | 0 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 | Debiti di imposta | 0 | 17.253 | -17.253 |
| | a) Debiti di imposta | 0 | 17.253 | -17.253 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 0 | 1.188.842 | -1.188.842 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 0 | 6.963.786 | -6.963.786 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | 0 | 65.199 | -65.199 |
| | CONTI D'ORDINE | 0 | 0 | 0 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 0 | 0 | 0 |

LINEA COMPARTO GARANTITO TFR (EX FAP)

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -240.328 | -95.028 | -145.300 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 0 | 463.003 | -463.003 |
| | b) Anticipazioni | -56.935 | -98.847 | 41.912 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -13.395 | 0 | -13.395 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 0 | 0 | 0 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -169.998 | -459.184 | 289.186 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 0 | 246 | -246 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 246 | -246 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 0 | 0 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 355.815 | 211.862 | 143.953 |
| | a) Dividendi ed interessi | 39.087 | 45.979 | -6.892 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 316.728 | 165.883 | 150.845 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 0 | 0 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -14.972 | -32.077 | 17.105 |
| | a) Società di gestione | -13.931 | -32.077 | 18.146 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -812 | 0 | -812 |
| | d) Contributo di vigilanza | -229 | 0 | -229 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 340.843 | 180.031 | 160.812 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -26 | -1 | -25 |
| | a) Spese generali ed amministrative | 0 | -1 | 1 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -26 | 0 | -26 |
| 70 | Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | 100.489 | 85.002 | 15.487 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -37.608 | -19.803 | -17.805 |
| | a) Imposta sostitutiva | -37.608 | -19.803 | -17.805 |
| | Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni | 62.881 | 65.199 | -2.318 |

3.3.9 – LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 10 Investimenti Diretti | 20.858.853 | 0 | 20.858.853 |
| a) Depositi bancari e crediti previdenziali | 20.858.853 | 0 | 20.858.853 |
| b) Ratei e risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| c) Quote di fondi immobiliari chiusi | 0 | 0 | 0 |
| d) Investimenti mobiliari | 0 | 0 | 0 |
| 20 Investimenti in gestione | 377.625 | 22.085.842 | -21.708.217 |
| a) Depositi bancari | 377.625 | 300.907 | 76.718 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internaz. | 0 | 18.153.766 | -18.153.766 |
| d) Titoli di debito quotati | 0 | 3.369.788 | -3.369.788 |
| e) Titoli di capitale quotati | 0 | 0 | 0 |
| f) Titoli di debito non quotati | 0 | 0 | 0 |
| g) Titoli di capitale non quotati | 0 | 0 | 0 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 0 | 0 | 0 |
| i) Opzioni acquistate | 0 | 0 | 0 |
| l) Ratei e risconti attivi | 0 | 261.381 | -261.381 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | 0 | 0 | 0 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| o) Proventi maturati e non riscossi | 0 | 0 | 0 |
| p) Polizza assicurativa garantita | 0 | 0 | 0 |
| 30 Garanzie di risultato ricon.sulle posiz.individuali | 0 | 0 | 0 |
| 40 Attività della Gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| a) Cassa e depositi postali | 0 | 0 | 0 |
| b) Altre attività della gestione amministrativa | 0 | 0 | 0 |
| 50 Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| a) Crediti di imposta | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE ATTIVITA' | 21.236.478 | 22.085.842 | -849.364 |

| PASSIVITA' | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 37.923 | 589.098 | -551.175 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 37.923 | 589.098 | -551.175 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 7.671 | 15.283 | -7.612 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | 0 | 0 | 0 |
| | b) Opzioni emesse | 0 | 0 | 0 |
| | c) Ratei e risconti passivi | 0 | 0 | 0 |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 0 | 0 | 0 |
| | e) Oneri maturati e non liquidati | 7.671 | 15.283 | -7.612 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosc.sulle posiz.individ. | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 96.572 | 58.354 | 38.218 |
| | a) Debiti per ritenute operate su prestazioni | 96.306 | 58.354 | 37.952 |
| | b) Debiti per ritenute operate a professionisti | 0 | 0 | 0 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 266 | 0 | 266 |
| 50 | Debiti di imposta | 159.012 | 17.319 | 141.693 |
| | a) Debiti di imposta | 159.012 | 17.319 | 141.693 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 301.178 | 680.054 | -378.876 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 20.935.300 | 21.405.788 | -470.488 |
| | di cui: | | | |
| | Variaz. attivo netto destinato alle prestazioni | -470.486 | 77.625 | -548.111 |
| | CONTI D'ORDINE | 0 | 0 | 0 |
| | Impegni per sottoscrizione investimenti | 0 | 0 | 0 |

LINEA ASSENZA DI RISCHIO (EX BANCA AGRICOLA MANTOVANA)

CONTO ECONOMICO

| | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -1.757.041 | -121.156 | -1.635.885 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 0 | 1.212.678 | -1.212.678 |
| | b) Anticipazioni | -919.529 | -454.910 | -464.619 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -141.223 | -337.315 | 196.092 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -37.922 | 0 | -37.922 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -658.367 | -541.609 | -116.758 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | 0 | 0 | 0 |
| | g) Risultato economico "armonizzazione"- linee chiuse | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 0 | 0 | 0 |
| | a) Dividendi ed interessi | 0 | 0 | 0 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 0 | 0 | 0 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | 0 | 0 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.490.657 | 260.849 | 1.229.808 |
| | a) Dividendi ed interessi | 462.411 | 681.779 | -219.368 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.028.246 | -338.798 | 1.367.044 |
| | c) Plusvalenze e minusvalenze | 0 | -82.132 | 82.132 |
| | d) Sopravvenienze e insussistenze | 0 | 0 | 0 |
| 40 | Oneri di gestione | -45.010 | -33.792 | -11.218 |
| | a) Società di gestione | -30.703 | -33.792 | 3.089 |
| | b) Banca Depositaria | 0 | 0 | 0 |
| | c) Polizza assicurativa | -13.701 | 0 | -13.701 |
| | d) Contributo di vigilanza | -606 | 0 | -606 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20+30+40) | 1.445.647 | 227.057 | 1.218.590 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | -80 | -3.865 | 3.785 |
| | a) Spese generali ed amministrative | 0 | 0 | 0 |
| | b) Oneri e proventi diversi | -80 | -3.865 | 3.785 |
| 70 | Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+50+60) | -311.474 | 102.036 | -413.510 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -159.012 | -24.411 | -134.601 |
| | a) Imposta sostitutiva | -159.012 | -24.411 | -134.601 |
| | Variatz. attivo netto destinato alle prestazioni | -470.486 | 77.625 | -548.111 |

4. - RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2012 DEL
FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI
DELLA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991**

Signor Presidente, Signori Consiglieri,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2012, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione accompagnato dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla gestione, si sintetizza nei seguenti dati salienti:

| STATO PATRIMONIALE (€) | |
|------------------------------------------------|----------------------|
| ATTIVITA' | 31/12/12 |
| Investimenti diretti | 67.058.355 |
| Investimenti in gestione | 1.055.221.398 |
| Attività della gestione amministrativa | 43.723 |
| Totale Attività | 1.122.323.476 |
| | |
| PASSIVITA' | 31/12/12 |
| Passività della gestione previdenziale | 2.067.683 |
| Passività della gestione finanziaria | 112.084 |
| Passività della gestione amministrativa | 2.348.039 |
| Debiti d'imposta | 8.600.320 |
| Totale Passività | 13.128.126 |
| | |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.109.195.350 |
| | |
| Totale a pareggio | 1.122.323.476 |

| CONTO ECONOMICO (€) | | |
|----------------------------------------------------------------|------------|--------------------|
| Saldo della gestione previdenziale | | 38.663.191 |
| Risultato della gestione finanziaria diretta | 676.594 | |
| Risultato della gestione finanziaria indiretta | 93.377.141 | |
| Oneri di gestione | -724.872 | |
| Margine della gestione finanziaria | | 93.328.863 |
| Saldo della gestione amministrativa | | -3.567 |
| Imposta sostitutiva | | -10.265.787 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | | 121.722.700 |

Per l'esercizio 2012, così come per gli esercizi precedenti, in mancanza di norme specifiche per i cosiddetti "Fondi preesistenti" (fondi di cui all'art. 20 del Decreto n. 252 del 5.12.2005), il bilancio è stato redatto in conformità allo schema approvato dalla CO.VI.P. per i fondi complementari di nuova istituzione.

L'esercizio 2012 si è chiuso con un risultato positivo per un ammontare pari a circa 121,7 milioni di Euro.

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli seguiti nel precedente esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione, negli esercizi precedenti, ha ritenuto di applicare dei criteri di valutazione in deroga, con motivazione espressa al punto A) informazioni generali della Nota Integrativa. In particolare:

- il criterio di valutazione per gli altri valori mobiliari è al valore di mercato, ad eccezione delle obbligazioni "Casaforte – Classe B", valutate al costo storico;
- il criterio di valutazione per i contributi previdenziali degli iscritti è di competenza, in deroga ai criteri indicati nella delibera Covip n. 122/98.

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale.

Come evidenziato nella relazione sulla gestione nel corso dell'esercizio 2012, con la chiusura delle linee garantite provenienti dalle varie banche incorporate, è stato portato a termine il "processo di armonizzazione" della previdenza complementare iniziato a fine 2010

e, pertanto, “il Fondo Pensione Complementare per i Dipendenti della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA divenuti tali dall’1.1.1991” a contribuzione definita, è divenuto il fondo di previdenza aziendale di riferimento, aperto a nuove iscrizioni ovvero al trasferimento di posizioni individuali, a favore del quale è esclusivamente previsto il versamento del contributo aziendale sulle posizioni individuali di previdenza complementare dei singoli iscritti”.

Il bilancio evidenzia, con appositi prospetti, le attività e le passività nonché il risultato economico delle linee in cui è articolato il Fondo. Sono riportati, altresì, anche gli schemi della Linee chiuse nell’esercizio: Capitale Garantito (Fondo ex BT) con la convenzione Axa –Mps Assicurazione Vita e la Linea Assenza di Rischio (Fondo ex BAM) con la convezione con UGF Assicurazione Vita sono state riunificate con decorrenza 1° gennaio 2012, mentre la Linea Comparto Garantito TFR (Fondo ex FAP) con la convenzione con la Cattolica è stata riunificata il 01/07/2012.

Al termine dell’esercizio le linee gestite dal Fondo risultano essere sei, di seguito:

1. Linea Prudente.
2. Linea Attiva.
3. Linea Bilanciata.
4. Linea Dinamica.
5. Linea Garantita.
6. Linea Capitale e Rendimento Garantito.

In riferimento alla gestione del patrimonio mobiliare si evidenzia che a fronte delle prime quattro linee, la gestione è affidata alla Banca Monte dei Paschi di Siena Spa con appositi contratti/mandato (come per l’esercizio precedente), mentre il patrimonio della linea 5 “Garantita” e della linea 6 Linea Capitale e Rendimento Garantito è gestito mediante la sottoscrizione di una polizza collettiva stipulata con AXA MPS Assicurazioni Vita SpA, il cui rendimento finanziario, realizzato nell’esercizio 2012 dalla Gestione Speciale MPV, è stato certificato dalla suddetta Compagnia.

I conti di ordine sono esposti con saldo a 7,7 milioni di euro e rappresentano l’importo residuo a favore del fondo immobiliare chiuso “Caesar” di Axa Reim, sottoscritto nel 2011 per l’importo di 10,0 milioni di euro, che prevede un periodo di investimento di 3 anni.

Il Collegio, nel corso dell’esercizio, ha vigilato sull’adeguatezza dell’assetto organizzativo, amministrativo e contabile, al fine di verificarne il suo corretto funzionamento. A tale proposito e con particolare riguardo all’assetto organizzativo, a seguito dei criteri ribaditi dall’Organo di Vigilanza in occasione della delibera del 16/03/2012 per la attuazione del d.lgs 252/05 art. 6 in materia di disposizioni sul processo di attuazione della politica d’investimento, sono state inserite due nuove funzioni, finanza e controllo interno, in coerenza con le indicazioni fornite da Covip. Nello svolgimento di tale attività, il Collegio ha segnalato il permanere di ambiti di miglioramento con particolare riferimento ai rapporti fra le strutture della Banca e quelle del Fondo.

Inoltre di rilievo, si segnala che è giunta a termine la procedura per la scelta del

soggetto chiamato a svolgere il servizio di banca depositaria e sono state realizzate tutte le attività necessarie per attivare la nuova operatività a partire dal 01/01/2013.

Nel corso dell'esercizio i Sindaci, individualmente o collegialmente:

- hanno assistito alle adunanze del Consiglio di Amministrazione;
- hanno vigilato sull'osservanza delle leggi e delle normative statutarie;
- hanno proceduto alle verifiche periodiche accertando la regolare tenuta della contabilità ed il corretto svolgimento delle attività gestionali ed operative.

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione, redatti nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge, sono stati esaminati dal Collegio che ha accertato la corrispondenza delle singole voci con i saldi di chiusura delle scritture contabili da cui derivano e la coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio ai sensi dell'art.14 del d. Lgs. 39/2010.

Il bilancio è sottoposto a revisione volontaria da parte della KPMG Spa in esecuzione dell'incarico conferitole.

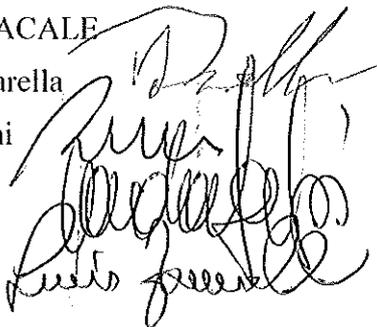
I Sindaci, ai sensi degli artt. 2403 e seguenti c.c. e 2409-*bis* c.c., esprimono parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31.12.2012.

Siena, 18 Aprile 2013

Letto, confermato e sottoscritto.

IL COLLEGIO SINDACALE

- Dott. Vincenzo Pascarella
- Rag. Roberto Dragoni
- Rag. Paola Serpi
- Dott. Lucio Zannella



- Presidente
- Sindaco effettivo
- Sindaco effettivo
- Sindaco effettivo

5. - RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE KPMG S.P.A.



*Fondo Pensione Complementare per i dipendenti della Banca
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. divenuti tali all'1.1.1991
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2012*

- 4 Come descritto nella nota integrativa, in assenza di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio dei cosiddetti "fondi preesistenti", ai quali appartiene il Fondo, ed in attesa della definizione da parte della CO.VI.P. di norme sugli assetti contabili dei "fondi preesistenti", gli amministratori hanno ritenuto di applicare nella redazione del bilancio le indicazioni fornite dalla CO.VI.P. con riferimento ai fondi a contribuzione definita di origine negoziale di nuova costituzione, salvo la deroga, descritta nella nota integrativa, applicata per riflettere in bilancio il criterio del costo storico relativamente al titolo obbligazionario "Casaforte classe B" acquistato nel 2010.

Firenze, 30 aprile 2013

KPMG S.p.A.



Lino Barbieri

Socio

6. – RELAZIONE DELL'AGENZIA DI RATING
EXTRA-FINANZIARIO VIGEO

Egregio signore
dott. Enzo Giustarini
Direttore Fondo Pensione Complementare
per i Dipendenti della Banca MPS divenuti tali
dopo il 1° gennaio 1991
Via Camollia, 85
53100 Siena

Milano, 19 febbraio 2013

Egregio dottor Giustarini,

abbiamo effettuato l'analisi di portafoglio del Fondo Pensione Complementare (d'ora in avanti Fondo Post) al 31 dicembre 2012, in linea con quanto previsto dall'accordo di collaborazione in essere.

Questa valutazione, che ha l'obiettivo di misurare il livello di qualità degli investimenti sotto il profilo della responsabilità sociale, associa a ciascun emittente uno *score* ESG (*environment, social and governance*) in modo da calcolare un punteggio complessivo della gestione, dato dalla media ponderata dei singoli *scores*. Tale risultato è stato successivamente confrontato con un valore di riferimento, individuato dal Consiglio nella media ponderata degli score delle società analizzate da Vigeo (pari a 38/100 al 31 dicembre 2012), equivalente all'Indice Stoxx 1800.

La valutazione – che ha una periodicità semestrale – ha riguardato sia i titoli corporate, che gli OICR per i quali la copertura della ricerca di Vigeo è risultata superiore al 50% in termini di capitalizzazione. L'attività di screening è stata condotta attraverso l'ausilio della base dati internazionale di Vigeo, che contiene informazioni sul comportamento ambientale e sociale di circa 1.800 emittenti.

Al 31 dicembre 2012, l'ESG score del Fondo Post è pari a 51.6/100, in linea con quello del semestre precedente (51.4/100 al 30 giugno 2012). Lo score conseguito dal Fondo

risulta di gran lunga superiore al principale valore di riferimento, individuato nella media ponderata per capitalizzazione dell'universo Vigeo (38/100 per l'Indice Stoxx 1800).

Come riportato nella tabella allegata, 23 gestioni OICR su 33 analizzate si pongono al di sopra di questo valore di riferimento. Tali gestioni "virtuose" in termini di responsabilità sociale rappresentano il 38% degli asset complessivamente investiti dal Fondo Post.

Analizzando nel dettaglio la graduatoria per score dei singoli OICR, le prime tre posizioni sono occupate dalle gestioni AMUNDI (AMUNDI ETF MSCI FR, AMUNDI ETF MSCI ITA e AMUNDI ETF MSCI NL), che vantano le valutazioni più elevate tra i fondi presenti in portafoglio e sono superiori sia alla media ponderata dell'universo Vigeo (38/100), che alla media ponderata dell'area geografica di riferimento (46.6/100). Anche gli OICR su cui il Fondo ha concentrato una quota significativa dei propri investimenti (CS ETF MSCI UK, I SHARES MSCI EUROPE e MSCI ETF EUR SOURCE) sono caratterizzati da score superiori sia alla media ponderata dell'universo Vigeo, sia alla media geografica Europea.

All'ultimo posto nella graduatoria degli score, in linea con il semestre precedente, troviamo l'ETF CS MSCI JAPAN (29/100) che ha la valutazione più contenuta di tutti gli OICR in portafoglio (29/100) e si pone anche al di sotto dello score medio geografico di riferimento (asia 31.1/100).

Lo score del Fondo Post ha beneficiato, inoltre, di alcune importanti posizioni in titoli di seguito indicate:

- I titoli obbligazionari emessi dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI), caratterizzati da uno score elevato (67/100). La valutazione ESG del portafoglio del Fondo Post senza l'investimento nelle emissioni BEI sarebbe stata pari a 44.8/100 (al 30 giugno 2012 pari a 46.6/100);
- Fra gli emittenti italiani, i titoli azionari di Banca Monte dei Paschi di Siena (score 54/100) e i titoli obbligazionari di Enel (score 56/100).

Nel corso del 2012 il Fondo Post ha consolidato il suo approccio di integrazione di ulteriori aspetti di responsabilità sociale nella gestione.

Tale processo di integrazione ha avuto inizio nel 2011 con l'esclusione dall'investimento del Fondo Post di società coinvolte nella produzione di armi controverse – in particolare mine antiuomo messe al bando dalla Convenzione di Ottawa del 1997 – e cluster munitions – il cui uso è proibito dalla Convenzione ONU 2010 relativa alle bombe a grappolo.

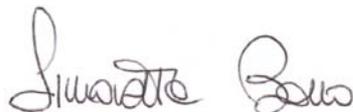
Durante il 2012, è stata definita una procedura volta all'individuazione di società che risultano coinvolte in controversie gravi e tali da esporre il Fondo a rischi di natura reputazionale. La procedura di analisi è articolata in tre fasi:

1. individuazione di società che, a prescindere dallo score ESG, risultano coinvolte in controversie gravi (ad esempio, controversie relative ai rapporti con le comunità locali; inquinamento, sfruttamento eccessivo delle risorse e danni all'ecosistema; problematiche relative alle condizioni di lavoro dei dipendenti, discriminazione, ristrutturazioni, salute e sicurezza, libertà di associazione e lavoro minorile; casi gravi di corruzione, etc.);
2. monitoraggio di 6-12 mesi delle società individuate volto a verificare l'evoluzione della controversia e l'adozione di misure correttive da parte della società;
3. al termine del periodo di monitoraggio, qualora la società non abbia adottato adeguate misure correttive e le relazioni con gli stakeholders risultino ancora deteriorate, il Fondo Post può procedere – fatto salvi i necessari requisiti gestionali – a ridurre la posizione nel titolo, sottopesandola rispetto al benchmark di riferimento.

Questo lavoro di analisi delle controversie, contenuto in un documento esaustivo, è stato consegnato al team di gestione di Fondo Post.

Rimango a Sua disposizione per soddisfare ogni richiesta di approfondimento, in attesa di completare il rating con le informazioni mancanti.

Con i migliori saluti,



Simonetta Bono
Business Development Vigeo

Si allega:

- Dettaglio ESG Score, investimenti in OICR e investimenti in Emittenti

| Fondo Post al 31/12/2012 | mIn/€ | ESG score |
|---------------------------------------------|---------------|------------------|
| Investimenti in Emittenti imprese | 220 | 59,3 |
| Investimenti in quote di OICR | 211 | 43,5 |
| Portafoglio investito del Fondo Post | 431 | 51,6 |
| Universo Vigeo | Global | 38,0 |
| Universo Vigeo | Europa | 46,6 |
| Universo Vigeo | Asia | 31,1 |
| Universo Vigeo | North America | 35,0 |