



FONDO PENSIONE APERTO ESERCIZIO 2012

Unipol
GRUPPO



POPOLARE VITA S.p.A.

Sede Legale:

37121 VERONA - Piazza Nogara, 2

Direzione Generale:

28100 NOVARA - Via Negroni, 11

Tel.: 0321/615511 - Fax: 0321/615577

Capitale Sociale € 219.600.005 int. vers. - Codice Fiscale, Partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona 03035950231. Impresa Autorizzata all'Esercizio delle Assicurazioni con Provvedimento ISVAP N. 1762 del 21 Dicembre 2000 – G.U. N.1 del 2 Gennaio 2001.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., iscritta all'Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 01.00137 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046

FONDO PENSIONE APERTO

POPOLARE VITA

ESERCIZIO 2012

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

-	1. SITUAZIONE DEL FONDO AL 31/12/2012	6
-	2. POLITICA DI GESTIONE SEGUITA.....	10
-	3. COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO	12
-	4. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE	13
-	5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	13
-	6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	13

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 31/12/2012

-	Informazioni Generali	16
-	Gestione del patrimonio.....	17
-	Principi contabili e criteri di valutazione	18
-	Regime fiscale	19
-	Chiusura annuale dell'esercizio	19
-	Categorie di aderenti.....	19

COMPARTO POPOLARE BOND

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	22
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	23
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	24
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO	25
-	Informazioni generali	25
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	26
-	Informazioni sul Conto Economico	29

COMPARTO POPOLARE GEST

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	32
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	33
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	34
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO	36
-	Informazioni generali	36
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	37
-	Informazioni sul Conto Economico	42

COMPARTO POPOLARE MIX

-	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	46
-	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	47
-	ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	48
-	NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO	49
-	Informazioni generali	49
-	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	50
-	Informazioni sul Conto Economico	54

RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	57
---	-----------

ORGANI STATUTARI E DIRETTIVI DI POPOLARE VITA S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott. Giuseppe Malerbi	<i>Presidente</i>
Dott. Matteo Laterza	<i>Amministratore Delegato</i>
Dott. Claudio Belletti	<i>Consigliere</i>
Dott. Michele Colucci	<i>Consigliere</i>
Dott.ssa Paola Maria Di Leonardo	<i>Consigliere</i>
Dott. Roberto Giay	<i>Consigliere</i>
Dott. Matteo Laterza	<i>Consigliere</i>
Dott. Marco Mezzolani	<i>Consigliere</i>
Dott. Felice Angelo Panigoni	<i>Consigliere</i>
Dott. Luca Rinaldi	<i>Consigliere</i>
Dott. Alberto Paolo Tagliabue	<i>Consigliere</i>

COLLEGIO SINDACALE

Prof. Dott. Giorgio Maria Cambiè	<i>Presidente</i>
Dott. Massimiliano Gazzo	<i>Sindaco Effettivo</i>
Dott. Benito Marino	<i>Sindaco Effettivo</i>

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

A CONTRIBUZIONE DEFINITA
Piazza Nogara 2, 37121 – Verona

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI sulla gestione del Fondo

Il Fondo, istituito da Novara Vita S.p.A. ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni), autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 7 agosto 1998, risulta iscritto all'apposito albo in data 11 novembre 1998 con numero 31.

Popolare Vita S.p.A. ha incorporato Novara Vita S.p.A. con atto di fusione del 16 dicembre 2008, con effetto dal 31/12/2008, e da tale data esercita l'attività del Fondo.

Responsabile del Fondo Pensione Aperto
POPOLARE VITA in carica dal 12/05/2010 al 11/05/2013:
Dott. Paolo Botta.

I componenti dell'Organismo di sorveglianza, designati dalla
Compagnia, in carica dal 01/07/2011 al 30/06/2014, sono:
Stefano Casagni, Roberto Seymandi,
Ombretta Cataldi (membro supplente).

***Relazione
degli Amministratori***

1. Situazione del Fondo al 31/12/2012

A seguito della fusione, con decorrenza 27/12/2011, di Banca Popolare di Novara, Banca Popolare di Lodi, Banca Popolare di Verona, Cassa di Risparmio Lucca Pisa e Livorno, Banca Popolare di Crema e Banca Popolare di Cremona nella Capogruppo Banco Popolare Società Cooperativa, la Compagnia ha provveduto ad aggiornare la nota informativa de Fondo e a darne comunicazione a Covip.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 20/11/2012, ha deliberato la variazione dell'Allegato 3 al Regolamento del Fondo Pensione Aperto in oggetto, contenente le condizioni e modalità di erogazione delle rendite. La variazione di tale Allegato si è resa necessaria per ottemperare al principio di parità di trattamento fra i due sessi in ambito assicurativo, in applicazione dell'art. 5 della direttiva n. 2004/113/CE, c.d. "Gender directive", alla luce della sentenza della Corte di giustizia del 1° marzo 2011, che ha dichiarato inefficace l'art. 5, comma 2, della direttiva medesima, a partire dal 21 dicembre 2012. La medesima variazione ha comportato il conseguente adeguamento della Nota Informativa e l'aggiornamento dei progetti esemplificativi standardizzati, questi ultimi redatti sulla base delle istruzioni adottate da Covip con Deliberazione del 31/01/2008 come successivamente modificate con Deliberazione del 27/11/2012.

In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente, la Compagnia ha provveduto ad inviare apposita comunicazione a Covip segnalando, con l'occasione, le variazioni alla documentazione contrattuale resesi necessarie per recepire i nuovi riferimenti al Gruppo Assicurativo di appartenenza.

I comparti di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche.

Comparti	Descrizione	Garanzia
Comparto Popolare Bond	<p>Finalità: pura redditività dei capitali investiti, tenendo presente le garanzie proposte. Adatta agli aderenti prossimi al pensionamento e che prediligono investimenti prudenti.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: breve/medio periodo (fino a 5 anni).</p> <p>Grado di rischio: medio/basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.</p> <p>Caratteristiche della garanzia: L'adesione al Comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,5%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.</p>	SI
Comparto Popolare Gest <i>Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente</i>	<p>Finalità: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di opportunità di rendimenti più elevati ; la presenza della garanzia , riconosciuta nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (oltre 7 anni).</p> <p>Grado di rischio: medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.</p> <p>Caratteristiche della garanzia: L'adesione al comparto attribuisce all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,0%. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.</p>	SI

Comparto Popolare Mix	<p>Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo prima del pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (oltre 7 anni).</p> <p>Grado di rischio: medio-alto.</p>	NO
------------------------------	--	----

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

Tipologia	Importo adesione Individuale	Importo adesione Collettiva Classe A	Importo adesione Collettiva Classe B	Importo adesione Collettiva Classe C	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum di adesione	€ 40	€ 30	€ 20	€ 0	unica soluzione all'adesione	dal primo versamento
Commissione di riallocazione della posizione individuale	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25	All'atto dell'operazione	dalla posizione individuale
Commissione di riallocazione del flusso contributivo	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione di trasferimento	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25		
Commissione di riscatto	€ 25	€ 25	€ 25	€ 25		
Commissione di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione annua di gestione Comparto Popolare Bond	1,10 %	0,65%	0,60%	0,55 %	Trimestrale con calcolo mensile	dal patrimonio di ciascun Comparto
Commissione annua di gestione Comparto Popolare Gest	1,15 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		
Commissione annua di gestione Comparto Popolare Mix	1,20 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		

Si evidenzia che per le adesioni su base collettiva sono previste tre classi di quota; in particolare le classi A e B sono applicabili in funzione della numerosità della collettività (rispettivamente fino a 49 unità ed oltre 49 unità), la classe C – diversamente – è stata riservata a favore di dipendenti/associati di individuate aziende/enti, a prescindere dalla relativa numerosità.

Al **31 dicembre 2012** risultano iscritti al Fondo 651 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti hanno versato complessivamente contributi per Euro 606.785; il patrimonio del Fondo è pari ad Euro 7.355.870.

Si evidenzia che, in conseguenza di quanto previsto dalla Riforma di Previdenza Complementare, entrata in vigore il 01/01/2007, è prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più

comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti (così come recepito dall'articolo 6 comma 2 del regolamento del Fondo). Di seguito viene indicato il numero delle adesioni a ciascun Comparto di investimento.

La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2012 risulta la seguente:

	Comparto Popolare Bond	Comparto Popolare Gest	Comparto Popolare Mix
N° iscritti attivi*	132	305	216
- di cui adesioni individuali	127	273	208
- di cui adesioni collettive	5	32	8
Totali contributi lordi affluiti**	142.865	277.227	186.693
Patrimonio del Fondo	1.563.977	2.996.349	2.795.544

* Per "N° iscritti attivi" si intende il numero di adesioni a ciascun Comparto.

** Sono compresi i contributi al lordo delle spese ed i trasferimenti in entrata; non sono considerati gli switch tra i diversi comparti di investimento.

Per quanto concerne gli incassi che risultano sospesi sul conto afflusso del Fondo Pensione Aperto, si rappresenta che gli stessi al 31 dicembre 2012 ammontano a Euro 5.841 e che tutti hanno data valuta dicembre 2012. La mancata riconciliazione nell'anno (da intendersi quale mancata associazione del versamento ricevuto con l'aderente al Fondo Pensione) è principalmente imputabile a motivi fisiologici di gestione.

Al **31 dicembre 2011** risultavano iscritti al Fondo 747 attivi e nessun pensionato. Nel 2011 gli iscritti avevano versato complessivamente contributi per Euro 562.637; il patrimonio del Fondo era pari ad Euro 6.523.444.

La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2011 risultava la seguente:

	Comparto Popolare Bond	Comparto Popolare Gest	Comparto Popolare Mix
N° iscritti attivi*	136	388	225
- di cui adesioni individuali	131	281	216
- di cui adesioni collettive	5	107	9
Totali contributi lordi affluiti**	130.057	246.749	185.831
Patrimonio del Fondo	1.364.976	2.677.273	2.481.195

* Per "N° iscritti attivi" si intende il numero di adesioni a ciascun Comparto.

** Sono compresi i contributi al lordo delle spese ed i trasferimenti in entrata; non sono considerati gli switch tra i diversi comparti di investimento.

Di seguito si riporta, per ogni Comparto del Fondo, il confronto tra la performance netta annua del Comparto e la variazione del benchmark prescelto.

Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri, anche fiscali, sostenuti dal Fondo.

COMPARTO POPOLARE BOND

Anni	2008	2009	2010	2011	2012
Performance netta	5,61%	6,35%	0,78%	1,60%	6,60%
Benchmark lordo	9,25%	5,51%	1,43%	3,32%	8,95%
Benchmark netto	7,42%	3,67%	0,21%	2,02%	7,06%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

Il confronto della performance del Comparto con il benchmark viene presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, in quanto trattasi della classe di quota su cui gravano gli oneri commissionali più elevati.

Il benchmark di riferimento è: 100% Citigroup EMU GBI 3-7 anni in Euro.

COMPARTO POPOLARE GEST

Anni	2008	2009	2010	2011	2012
Performance netta	2,44%	6,83%	0,47%	-0,14%	6,28%
Benchmark lordo	-0,14%	8,31%	0,66%	0,53%	9,93%
Benchmark netto	-1,76%	6,29%	-0,67%	-0,69%	7,99%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

Il confronto della performance del Comparto con il benchmark viene presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, in quanto trattasi della classe di quota su cui gravano gli oneri commissionali più elevati.

Il benchmark di riferimento è: 85% Citigroup EMU GBI 3-7 anni in Euro, 15% DJ Eurostoxx50.

COMPARTO POPOLARE MIX

Anni	2008	2009	2010	2011	2012
Performance netta	-16,10%	12,79%	0,09%	-0,99%	10,70%
Benchmark lordo	-21,44%	13,92%	0,00%	-4,53%	12,19%
Benchmark netto	-20,51%	11,04%	-1,27%	-5,96%	9,60%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

Il confronto della performance del Comparto con il benchmark viene presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, in quanto trattasi della classe di quota su cui gravano gli oneri commissionali più elevati.

Il benchmark di riferimento è: 50% DJ Eurostoxx50, 50% JPM Govt Bond Europa in Euro.

2. Politica di gestione seguita

Il 2012 è stato caratterizzato da una minore crescita del Prodotto Interno Lordo globale (+ 3% circa rispetto al + 5% dell'anno precedente) a causa, soprattutto, della crisi del debito sovrano in Eurolandia.

In tale contesto si è tuttavia registrato uno sviluppo ancora sostenuto dei Paesi Emergenti e dagli Usa che, tramite il combinato disposto della leva monetaria espansiva per tutto l'anno, e per un periodo più contenuto di quella fiscale, sono riusciti a realizzare una crescita di circa il 2%, iniziando a ridurre significativamente il loro tasso di disoccupazione.

Un ruolo fondamentale nel 2012 è stato giocato dalla Banca Centrale Europea mediante le aggressive azioni poste in essere con una riduzione del tasso di rifinanziamento allo 0,75% e, soprattutto dalla fine dell'estate, di fronte al rischio di un "break up" dell'area Euro, attraverso l'annuncio del Piano O.M.T. (Outright Monetary Transactions).

Il programma consiste nell'impegno da parte della BCE ad acquisti illimitati di Bonds Governativi, con scadenza entro i tre anni dei Paesi dell'area Euro sottoposti a stress finanziario, previa sottoscrizione da parte delle Nazioni medesime di severi programmi di risanamento finanziario.

Anche le altre principali Banche Centrali del mondo industrializzato hanno continuato, durante il 2012, azioni di sostegno all'economia attraverso riduzione dei tassi di interesse ufficiali, anche quando questi si trovavano già prossimi allo 0%, utilizzando una serie di politiche di "Quantitative Easing".

COMPARTO POPOLARE BOND

Performance Netta: 6,60% - Benchmark Netto: 7,06%

Il comparto investe esclusivamente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari denominati in Euro, prevalentemente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

Nel corso dell'anno, data la fase di grande incertezza e volatilità del mercato, la duration del portafoglio è stata mantenuta leggermente più bassa rispetto al benchmark, diversificando dal punto di vista geografico, mantenendo un sovrappeso di Italia e di titoli sovranazionali (EFSF), bilanciato dal sottopeso verso gli altri paesi sia "core" che periferici.

In base alle condizioni di mercato, non sono stati effettuati né investimenti in titoli denominati in valuta estera né in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, *c.d. benchmark*.

COMPARTO POPOLARE GEST**Performance Netta: 6,28% - Benchmark Netto: 7,99%**

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati totalmente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili sia a tasso fisso sia indicizzati all'inflazione.

Nel corso dell'anno, data la fase di grande incertezza e volatilità del mercato, la duration del portafoglio è stata mantenuta leggermente più bassa rispetto al benchmark, diversificando dal punto di vista geografico, mantenendo un sovrappeso di Italia e di titoli sovranazionali (EFSF), bilanciato dal sottopeso verso gli altri paesi sia "core" che periferici.

Per quanto riguarda gli investimenti in titoli azionari, il peso di tale componente è stato mantenuto nel range 10-12 % durante tutto il corso dell'anno, contro un benchmark di riferimento (EuroStoxx50) del 15%.

Gli investimenti hanno interessato principalmente l'area geografica Euro; in conseguenza del permanere della crisi dei debiti sovrani dei paesi periferici europei (PIIGS) si è deciso di mantenere in un'ottica di diversificazione del rischio, una contenuta esposizione ai mercati azionari internazionali attraverso Etf sull'indice Morgan Stanley World e in misura residuale sui mercati dell'Asia.

Data la tipologia/finalità del comparto, si è deciso di investire una percentuale di circa un terzo della complessiva componente azionaria in un basket di titoli azionari quotati in area Euro caratterizzati da buona solidità di bilancio ed elevato dividend yield.

In considerazione del tipo di fondo non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e non si è mai proceduto alla replica passiva del parametro di riferimento, *c.d. benchmark*.

Il comparto investirà prevalentemente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario, ed in via residuale in strumenti finanziari di tipo azionario, espressi sia in Euro sia in valute estere.

La determinazione degli investimenti verrà periodicamente effettuata in base al quadro macroeconomico globale e alle prospettive di crescita di ciascun settore economico. Per gli investimenti in titoli di debito, si privilegerà la selezione di titoli di emittenti ad elevato rating, emessi da Organismi statali e Sovranazionali; in base al ciclo economico si rivolgerà anche l'attenzione a emittenti privati, *c.d. Corporate Bond*, con particolare attenzione alla solidità dell'emittente e alle prospettive economiche dello stesso.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, ci si orienterà su una gestione attiva dei capitali investiti, e si eviterà la replica passiva del parametro di riferimento, *c.d. benchmark*, se non nell'interesse degli aderenti al comparto.

COMPARTO POPOLARE MIX**Performance Netta: 10,70% - Benchmark Netto: 9,60%**

Il comparto investe tendenzialmente in modo bilanciato sia in strumenti finanziari di tipo azionario sia obbligazionario, espressi in Euro e in valute estere.

La politica gestionale della componente azionaria del fondo, durante il corso del 2012, è stata caratterizzata da un approccio moderatamente cauto e difensivo rispetto al proprio benchmark di riferimento: il peso percentuale della componente azionaria ha oscillato nel range 45-48% contro il 50% del benchmark. Tale cautela è stata adottata in conseguenza ai numerosi elementi di rischio ed incertezza presenti a livello macroeconomico e politico, a partire dalla crisi non pienamente risolta dei debiti sovrani dei paesi europei periferici per arrivare alle elezioni presidenziali americane e al cambio della leadership in Cina.

A livello di area geografica, in ottica di diversificazione del rischio, si è mantenuta un'esposizione ai mercati internazionali principalmente attraverso Etf aventi come sottostante l'indice Morgan Stanley World e in misura residuale sui mercati asiatici. E' stata invece mantenuta una posizione di modesto sottopeso durante tutto il 2012 sul mercato italiano, dominato dai titoli finanziari e sensibile al tema del rischio sovrano.

A livello settoriale, sono stati sovrappesati, durante il corso dell'anno, settori quali Consumi di Base, Food Retailers, Healthcare, Tecnologia e Petroliferi. Sottopesati i Finanziari e i settori industriali più ciclici.

È stata inoltre implementata una sistematica attività di trading tattico su singole società, quotate sui mercati europei, caratterizzate da prospettive interessanti e buoni fondamentali.

Nel corso dell'anno gli investimenti del fondo sono stati effettuati in titoli obbligazionari denominati prevalentemente in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

In un contesto di mercato di grande incertezza e volatilità, si è deciso di mantenere la duration dei portafogli al di sotto di quella del benchmark di riferimento.

E' stato mantenuto il sovrappeso sia sui titoli governativi Italia, sia su titoli sovranazionali in area 5-10 anni, bilanciato dal sottopeso verso gli altri paesi sia "core" che periferici.

E' stata altresì mantenuta in portafoglio l'esposizione sia su titoli Inflation Linked che su titoli Corporate.

Nell'ambito degli obiettivi del fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo nel 2012 è pari a Euro 150.637.

Le commissioni di gestione ammontano a Euro 80.288.

Per l'anno 2012 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Gli oneri di negoziazione relativi ai titoli azionari ammontano ad Euro 4.367.

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs 5 dicembre 2005 n. 252.

Al 31/12/2012 la posizione netta delle varie linee del Fondo, determina un debito complessivo pari a Euro 64.728.

Con delibera COVIP del 30 gennaio 2007 è stato istituito un contributo a favore dell'Organismo di Vigilanza sui fondi pensione.

L'ammontare complessivo di tale contributo è pari a Euro 276.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo:

	Popolare Bond	Popolare Gest	Popolare Mix
Commissioni di gestione (in % del patrimonio medio)	16.183 1,10%	32.679 1,15%	31.426 1,20%
Commissioni di negoziazione (in % del patrimonio medio)	- -	1.085 0,04%	3.282 0,13%
Spese legali e giudiziarie (in % del patrimonio medio)	- -	- -	- -
Oneri fiscali (in % del patrimonio medio)	11.490 0,78%	21.268 0,75%	32.947 1,26%
Contributo COVIP (in % del patrimonio medio)	65 0,01%	124 0,00%	87 0,00%
Totale (in % del patrimonio medio)	27.738 1,89%	55.157 1,94%	67.742 2,59%

4. Operazioni in conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio 2012 non sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse.

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti da segnalare.

6. Evoluzione prevedibile della gestione

Gli aspetti operativi della gestione del Fondo Aperto sono influenzati dall'evoluzione dei mercati finanziari di investimento ed altresì dall'andamento della raccolta delle adesioni e dei contributi. Con riferimento a questi due ultimi aspetti si ritiene che, nel corso del 2013, dovrebbe proseguire l'interesse verso i fondi pensione aperti, con particolare riferimento agli strumenti assistiti da

garanzia di risultato, da parte sia dei singoli individui (lavoratori e non) sia delle aziende che ancora non hanno sviluppato previdenza complementare a favore dei propri dipendenti

Nel primo trimestre 2013 permangono ancora numerosi elementi di incertezza e potenziale fragilità per il quadro macro, caratterizzato dal debole andamento della crescita economica e dei consumi, a causa delle politiche in atto finalizzate alla riduzione dei livelli di indebitamento e più in generale della precaria condizione delle finanze pubbliche di molti Paesi (deficit e sostenibilità del debito pubblico). A fronte di tali problematiche, resta il baluardo costituito dalle politiche monetarie espansive, in particolare in USA e Giappone, adottate dalle principali Banche Centrali.

In questo contesto, per quanto riguarda il Mercato azionario, si potrebbero avere significative ripercussioni sulle attese di crescita degli utili aziendali e sul livello del *risk premium*, elementi in grado di influire negativamente sul trend di mercato. Si prevede quindi di mantenere sulla parte azionaria una posizione tatticamente improntata alla cautela e di aumentare eventualmente l'esposizione in presenza di un miglioramento del quadro macroeconomico.

Relativamente al Mercato obbligazionario, la volontà delle Banche Centrali di intervenire attivamente sui mercati finanziari continuerà, anche nel 2013, a supportare i paesi periferici ed il relativo restringimento dello spread governativo verso i paesi maggiormente "virtuosi".

È plausibile ritenere che, mentre in Europa si potrà assistere ad una politica di tassi ufficiali stabili (0,75%) con possibilità di diminuzione, nel caso la valuta Euro si rafforzi ulteriormente contro il Dollaro, negli Stati Uniti la Fed potrebbe iniziare una politica di rialzo dei tassi ufficiali qualora venisse raggiunto l'obiettivo di un tasso di disoccupazione del 6,5%.

Dal punto di vista gestionale si continua quindi a ritenere che vi sia valore nell'obbligazionario governativo dei paesi periferici, in particolar modo dell'Italia.

Novara, 11 marzo 2013

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Giuseppe Malerbi

Il Responsabile del Fondo
Dr. Paolo Botta

***Rendiconto della fase
di accumulo al 31/12/2012***

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA promosso da POPOLARE VITA S.p.A. è articolato nei seguenti tre comparti di investimento:

POPOLARE BOND Comparto con garanzia di rendimento, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di debito denominati in Euro e, in misura residuale, denominati in valuta. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. È escluso l'investimento in titoli di capitale. Gli investimenti concernono titoli di debito quotati nei mercati di riferimento e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

POPOLARE GEST Comparto con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificato con prevalenza di titoli di debito denominati in Euro ed in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE. Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questo Comparto la Compagnia si prefigge di realizzare, con elevata probabilità quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

POPOLARE MIX La politica di gestione del Comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati prevalentemente in Euro ed in misura residuale in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

Il patrimonio di ogni Comparto di investimento del Fondo è diviso in quote e relative frazioni.

Il valore del patrimonio del Fondo e della quota sono calcolati mensilmente l'ultimo giorno lavorativo del mese (giorno di valorizzazione).

Per la gestione finanziaria di parte delle risorse è stata conferita delega a Fondiaria-SAI S.p.A..

Sono stati stipulati contratti con Banco Popolare Società Cooperativa, in qualità di Banca Depositaria e, per la fornitura di servizi amministrativi e contabili, con Service Gruppo Fondiaria-Sai S.r.l..

I soggetti incaricati di raccogliere le adesioni al Fondo Pensione sono:

Compagnie di Assicurazione:

- Popolare Vita S.p.A., tramite i dipendenti della Compagnia presso la Direzione Generale in Via Negroni 11, 28100 Novara.

Banche:

- Credito Bergamasco S.p.A. – Largo Porta Nuova 2, 24122 Bergamo;
- Banca Aletti & C. S.p.A. – Sede legale: Via S. Spirito 14, 20121 Milano – Direzione Generale: Via Roncaglia 12, 20146 Milano.
- Banco Popolare Società Cooperativa – Piazza Nogara 2, 37121 Verona.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

Gestione del patrimonio

È stata conferita delega della gestione a Fondiaria-SAI S.p.A..

Tale delega ha per oggetto, nel rispetto dei limiti previsti per ciascun Comparto e dei limiti previsti dal Decreto del Ministro del Tesoro 21 novembre 1996 n. 703, gli investimenti del patrimonio del Fondo in strumenti del mercato monetario, in titoli di debito, in titoli azionari, contratti derivati, parti di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, parti di fondi mobiliari chiusi e pronti contro termine.

Dalla delega sono esclusi gli investimenti in certificati di deposito, in fondi chiusi immobiliari, in immobili, in quote di Società immobiliari a responsabilità limitata.

In ogni caso la Compagnia si riserva il diritto di effettuare investimenti anche direttamente in tutti gli strumenti finanziari per i quali è stata rilasciata delega.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la Banca Depositaria.

Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998, e recepisce le modifiche operate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e sono dettagliati di seguito:

- le negoziazioni su titoli e su altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse; il patrimonio del Fondo viene valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota. Relativamente ai titoli obbligazionari, le commissioni di negoziazione corrisposte alle Società di Intermediazione Mobiliare ed agli altri intermediari, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità agli usi di Borsa;
- gli interessi attivi e gli altri proventi ed oneri sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale mediante rilevazioni di ratei attivi e passivi;
- i dividendi sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex cedola;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo sulla base della competenza temporale;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla Società di Gestione dei Fondi Comuni sottoscritti sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo del valore della quota così determinato:
 - per i titoli di Stato quotati si considera il prezzo medio ponderato del Mercato all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS) o, in mancanza di questo, il prezzo d'asta del Mercato al dettaglio dei titoli di Stato (MOT);
 - per i titoli obbligazionari quotati si utilizza il prezzo del mercato di riferimento oppure il prezzo maggiormente significativo applicato da primarie controparti;
 - per i titoli azionari quotati, si utilizza il prezzo di riferimento;
 - per gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione sui mercati regolamentati, si prende in considerazione il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile o, in sua assenza, il prezzo derivante dall'indicazione di un market maker o di altro intermediario finanziario qualificato. Se il titolo è quotato su più mercati, il parametro di riferimento per la determinazione del prezzo è quello che si riferisce al mercato ove le quotazioni hanno maggiormente significatività per le quantità trattate;

- per i titoli esteri quotati la valutazione viene effettuata sulla base del prezzo di chiusura delle relative borse di quotazione;
- per le quote di O.I.C.R. la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Tutti i valori monetari esposti nel prosieguo della nota integrativa sono espressi in unità di Euro.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2010 Popolare Vita S.p.A. ha conferito l'incarico di Revisione Contabile del rendiconto del Fondo pensione alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli esercizi 2010 - 2018.

Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252.

L'imposta, nella misura dell'11%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

Chiusura annuale dell'esercizio

La chiusura dei conti del Fondo avviene il 31/12 di ogni anno; per l'esercizio 2012 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31/12/2012.

Categorie di aderenti

L'adesione al Fondo è consentita in forma individuale ovvero su base contrattuale collettiva. Possono aderire al Fondo, in forma individuale, i soggetti destinatari delle forme pensionistiche di cui all'art.9-bis del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n.124 e, su base collettiva, i destinatari di cui all'art.2 comma 1 del medesimo decreto. La facoltà di adesione al Fondo su base contrattuale collettiva può essere prevista dalle rispettive fonti istitutive ove non sussistano o non operino diverse previsioni in merito alla costituzione di fondi pensione negoziali. L'adesione è altresì consentita per il trasferimento della posizione individuale maturata presso altro Fondo pensione o forma pensionistica individuale di cui agli articoli 9-bis e 9-ter del decreto.

Al 31/12/2012 hanno aderito al Fondo 95 lavoratori autonomi e liberi professionisti, 217 lavoratori dipendenti, 10 soci di cooperative e 329 iscritti non riconducibili alle precedenti categorie.

Gli iscritti alla fase di accumulo, tutti attivi al 31/12/2012, risultano così suddivisi tra i comparti:

CONTO PREVIDENZA		
COMPARTO	N° ISCRITTI	INCIDENZA PERCENTUALE
Popolare Bond	132	20,21%
Popolare Gest	305	46,71%
Popolare Mix	216	33,08%
Totale	653	100,00%

È prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti (così come recepito dall'art.6 comma 2 del regolamento del Fondo).

Comparto Popolare Bond

COMPARTO POPOLARE BOND
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2012	31/12/2011
10	Investimenti	1.579.754	1.371.233
	a) Depositi bancari	67.378	63.171
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.437.302	1.232.596
	d) Titoli di debito quotati	57.930	56.789
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	17.144	18.677
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.177
30	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	<u>1.579.754</u>	<u>1.372.411</u>
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	(1.177)
30	Passività della gestione finanziaria	(4.302)	(3.654)
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(4.302)	(3.654)
40	Debiti d'imposta	(11.475)	(2.603)
	TOTALE PASSIVITA'	<u>(15.777)</u>	<u>(7.435)</u>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>1.563.977</u>	<u>1.364.976</u>
	CONTI D'ORDINE	-	-

COMPARTO POPOLARE BOND

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

	2 0 1 2	2 0 1 1
10 Saldo della gestione previdenziale	<u>105.919</u>	<u>102.464</u>
a) Contributi per le prestazioni	142.865	130.057
b) Anticipazioni	(12.693)	
c) Trasferimenti e riscatti	(14.168)	(12.019)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(10.085)	(15.574)
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	<u>120.806</u>	<u>37.905</u>
a) Dividendi e interessi	39.220	39.157
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	81.586	(1.252)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	<u>(16.248)</u>	<u>(14.231)</u>
a) Società di gestione	(16.183)	(14.159)
b) Contributo Covip	(65)	(72)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>210.477</u>	<u>126.138</u>
50 Imposta sostitutiva	<u>(11.476)</u>	<u>(2.603)</u>
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u><u>199.001</u></u>	<u><u>123.535</u></u>

COMPARTO POPOLARE BOND ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	108.000	109.868	6,96
EIB 25.05.11/15.07.16 2,875%	95.000	103.312	6,54
BOT 15.06.12/14.06.13 364 GG ZC	100.000	99.634	6,31
BTP 15.06.10/15 3%	80.000	81.304	5,15
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	70.000	81.294	5,15
BTP 01.11.10/13 2,25%	75.000	75.590	4,78
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	60.000	70.167	4,44
BOT 15.02.12/14.02.13 ZC 365 GG	45.000	44.982	2,85
BTP 01.03.12/01.09.22 5,50%	40.000	43.252	2,74
BTP 26.03.12/16 2,45% HCPI LINKED - FOI	40.000	41.313	2,62
BTP 01.03.12/01.03.15 2,5%	39.000	39.304	2,49
EUROPEAN UNION 21.09.11/21 2,75%	35.000	38.604	2,44
BTP 15.04.08/13 4,25%	37.000	37.368	2,37
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	30.000	32.538	2,06
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	30.000	31.789	2,01
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	30.000	31.638	2,00
BTP 01.09.11/01.03.22 5%	30.000	31.551	2,00
BTP 01.11.12/17 3,5%	30.000	30.300	1,92
BOT 15.03.12/14.03.13 364 GG ZC	30.000	29.984	1,90
FRANCE OAT 10.6.03/25.04.19 4,25%	25.000	29.784	1,89
REPUBLIC OF FINLAND 22.02.11/15.04.21 3,5%	25.000	29.306	1,86
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	25.000	28.306	1,79
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	25.000	24.831	1,57
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	21.000	21.953	1,39
BUNDESREPUBLIK 04.01.05/37 4%	16.000	21.649	1,37
EFSF 01.02.11/18.07.16 2,75%	20.000	21.555	1,36
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	20.000	21.528	1,36
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	20.000	21.088	1,33
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	20.000	20.923	1,32
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	20.000	20.883	1,32
BTP 15.03.10/15.09.21 2,1% HCPI LINKED	20.000	20.296	1,28
BOT 16.04.12/12.04.13 361 GG ZC	20.000	19.971	1,26
BOT 14.09.12/13.09.13 ZC	20.000	19.846	1,26
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	20.000	19.694	1,25
NETHERLAND GOVT 04.03.11/15.07.21 3,25%	15.000	17.320	1,10
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	16.584	1,05
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	15.000	15.034	0,95
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.09/20 3,5%	13.000	14.912	0,94
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	11.000	13.018	0,82
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	11.000	12.085	0,76
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	10.000	10.874	0,69
Totale Titoli		1.495.232	94,65
Altre Attività		84.521	5,35
Totale Investimenti		1.579.753	100,00

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO

Informazioni Generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE BOND

Gli aderenti al Comparto Popolare Bond risultano al 31/12/2012 pari a n. 132.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	Popolare Bond	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	88.579,934	1.348.183
Quote emesse	9.004,938	142.318
Quote annullate	(2.329,099)	(36.946)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	95.255,773	1.545.426

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 16,220 Euro.

CLASSE A	Popolare Bond	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.086,191	16.793
Quote emesse	34,844	546
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.121,035	18.551

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 16,548 Euro.

TOTALE	Popolare Bond	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	89.666,125	1.364.976
Quote emesse	9.039,782	142.864
Quote annullate	(2.329,099)	(36.946)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	96.376,808	1.563.977

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**10 - InvestimentiDepositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 67.378 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2012 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	108.000	109.868	7,62
EIB 25.05.11/15.07.16 2,875%	95.000	103.312	7,19
BOT 15.06.12/14.06.13 364 GG ZC	100.000	99.634	6,93
BTP 15.06.10/15 3%	80.000	81.304	5,66
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	70.000	81.294	5,66
BTP 01.11.10/13 2,25%	75.000	75.590	5,26
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	60.000	70.167	4,88
BOT 15.02.12/14.02.13 ZC 365 GG	45.000	44.982	3,13
BTP 01.03.12/01.09.22 5,50%	40.000	43.252	3,01
BTP 26.03.12/16 2,45% HCPI LINKED - FOI	40.000	41.313	2,87
BTP 01.03.12/01.03.15 2,5%	39.000	39.304	2,73
EUROPEAN UNION 21.09.11/21 2,75%	35.000	38.604	2,69
BTP 15.04.08/13 4,25%	37.000	37.368	2,60
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	30.000	32.538	2,26
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	30.000	31.789	2,21
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	30.000	31.638	2,20
BTP 01.09.11/01.03.22 5%	30.000	31.551	2,20
BTP 01.11.12/17 3,5%	30.000	30.300	2,11
BOT 15.03.12/14.03.13 364 GG ZC	30.000	29.984	2,09
FRANCE OAT 10.6.03/25.04.19 4,25%	25.000	29.784	2,07
REPUBLIC OF FINLAND 22.02.11/15.04.21 3,5%	25.000	29.306	2,04
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	25.000	28.306	1,97
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	25.000	24.831	1,73
BUNDESREPUBLIK 04.01.05/37 4%	16.000	21.649	1,51
EFSF 01.02.11/18.07.16 2.75%	20.000	21.555	1,50

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	20.000	21.528	1,50
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	20.000	21.088	1,47
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	20.000	20.923	1,46
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	20.000	20.883	1,45
BTP 15.03.10/15.09.21 2,1% HCPI LINKED	20.000	20.296	1,41
BOT 16.04.12/12.04.13 361 GG ZC	20.000	19.971	1,39
BOT 14.09.12/13.09.13 ZC	20.000	19.846	1,38
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	20.000	19.694	1,37
NETHERLAND GOVT 04.03.11/15.07.21 3,25%	15.000	17.320	1,21
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	16.584	1,15
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	15.000	15.034	1,05
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.09/20 3,5%	13.000	14.912	1,04
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali		1.437.302	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	651.733 Euro
Vendite e rimborsi	526.744 Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	21.000,00	21.953	37,90
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	11.000,00	13.018	22,47
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	11.000,00	12.085	20,86
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	10.000,00	10.874	18,77
Totale titoli di debito quotati		57.930	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	12.151 Euro
Vendite e rimborsi	12.643 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2012 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2012 risulta pari a 3,628 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

Al 31/12/2012 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine ed assimilati.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI		
	Controvalore	%
Investimenti in Italia	744.256	49,77
Investimenti in Germania	172.389	11,53
Investimenti in Francia	82.202	5,50
Investimenti in Lussemburgo	124.868	8,35
Investimenti in Belgio	153.511	10,27
Investimenti in Olanda	99.541	6,66
Investimenti in Austria	64.328	4,30
Investimenti in Finlandia	29.306	1,96
Investimenti in Spagna	24.831	1,66
Totale Titoli	1.495.232	100,00

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI		
	Controvalore	%
Titoli in EUR	1.495.232	100,00
Totale Titoli	1.495.232	100,00

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 17.144 Euro.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, presente tra le attività e tra le passività, evidenzia il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali ed è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

PASSIVITÀ

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al rateo del debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A. per la gestione degli investimenti per 4.301 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Si riferiscono al saldo derivante dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 11.475 Euro e sono così suddivisi:

<i>Classi di quota</i>	<i>Imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252</i>
Classe ordinaria	(11.326)
Classe A	(149)
Totale	(11.475)

Informazioni sul Conto Economico10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 105.919 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 142.865 Euro, di cui 105.876 Euro a carico del lavoratore e 36.989 Euro a titolo di TFR;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 14.168 Euro;
- prestazioni previdenziali per 10.085 Euro;
- anticipazioni per 12.693 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per Euro 120.806 ed è così costituito:

- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1	
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	36.540	79.717
Titoli di debito quotati	2.693	1.633
Altri oneri e proventi vari	(14)	236
TOTALE	39.220	81.586

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	7.496
Saldo valutazioni	73.854
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	236
Totale	81.586

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 16.248 Euro e si riferiscono per 65 Euro al contributo COVIP e per 16.183 alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	(16.183)	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e rappresenta una componente negativa per 11.476 Euro.

Comparto Popolare Gest

COMPARTO POPOLARE GEST
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti	3.026.214	2.684.346
a) Depositi bancari	129.433	83.349
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.476.300	2.261.461
d) Titoli di debito quotati	80.347	132.558
e) Titoli di capitale quotati	123.886	69.782
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	188.432	110.417
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	27.631	26.688
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	185	91
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	3.522
30 Crediti d'imposta	-	411
TOTALE ATTIVITA'	<u>3.026.214</u>	<u>2.688.279</u>
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	(3.522)
30 Passività della gestione finanziaria	(8.611)	(7.484)
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	(8.611)	(7.484)
40 Debiti d'imposta	(21.254)	-
TOTALE PASSIVITA'	<u>(29.865)</u>	<u>(11.006)</u>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>2.996.349</u>	<u>2.677.273</u>
CONTI D'ORDINE	-	-

COMPARTO POPOLARE GEST

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

	2 0 1 2	2 0 1 1
10 Saldo della gestione previdenziale	<u>146.134</u>	<u>84.797</u>
a) Contributi per le prestazioni	277.227	246.749
b) Anticipazioni	(60.600)	(24.456)
c) Trasferimenti e riscatti	(67.923)	(126.579)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.570)	(10.917)
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	<u>226.999</u>	<u>26.217</u>
a) Dividendi e interessi	70.698	71.827
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	156.301	(45.610)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	<u>(32.803)</u>	<u>(29.921)</u>
a) Società di gestione	(32.679)	(29.760)
b) Contributo Covip	(124)	(161)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>340.330</u>	<u>81.093</u>
50 Imposta sostitutiva	<u>(21.254)</u>	<u>411</u>
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u><u>319.076</u></u>	<u><u>81.504</u></u>

COMPARTO POPOLARE GEST ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	176.000	224.516	7,41
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	115.000	133.555	4,41
BTP 15.12.08/13 3,75%	125.000	127.716	4,22
BTP 01.03.12/01.03.15 2,5%	110.000	110.858	3,66
BTP 01.03.12/01.09.22 5,50%	100.000	108.130	3,57
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	105.000	107.427	3,55
BOT 14.09.12/13.09.13 ZC	100.000	99.229	3,28
BOT 15.08.12/14.08.13 364 GG ZC	85.000	84.506	2,79
BTP 01.02.04/20 4,5 %	80.000	83.032	2,74
ETF EURO STOXX 50 SICAV APERTO	3.000	79.350	2,62
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	75.000	75.169	2,48
BOT 16.07.12/12.07.13 361 GG ZC	75.000	74.610	2,47
BOT 15.10.12/14.10.13 364 GG ZC	70.000	69.367	2,29
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	60.000	63.276	2,09
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	60.000	62.649	2,07
ETF ISHARES DJ EURO STOXX SELECT DIVIDEND	4.000	62.200	2,06
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	55.910	1,85
BUNDESREPUBLIK 14.01.11/26.02.16 2%	50.000	53.125	1,76
CTZ 28.09.12/30.09.14 ZC	50.000	48.274	1,60
REPUBLIC OF FINLAND 22.02.11/15.04.21 3,5%	40.000	46.890	1,55
ETF ISHARES MSCI WORLD	2.200	46.882	1,55
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	40.000	46.778	1,55
CCT 15.04.11/18 TV	50.000	46.025	1,52
BTP 01.02.08/01.08.23 4,75%	45.000	46.004	1,52
BTP 15.06.10/15 3%	45.000	45.734	1,51
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	40.000	45.290	1,50
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	40.000	43.970	1,45
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	43.906	1,45
EFSF 01.02.11/18.07.16 2,75%	40.000	43.110	1,42
BTP 15.07.12/15 4,5%	40.000	42.056	1,39
BTP 01.02.08/01.08.18 4,5%	40.000	42.012	1,39
BTP 26.03.12/16 2,45% HCPI LINKED - FOI	40.000	41.313	1,37
BUNDESREPUBLIK 04.01.05/37 4%	30.000	40.592	1,34
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	39.388	1,30
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	35.000	37.674	1,24
AUSTRIA REPUBLIC 17.01.11/20.04.22 3,65%	30.000	35.115	1,16
BOT 15.06.12/14.06.13 364 GG ZC	35.000	34.872	1,15
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	35.000	34.843	1,15
BOT 15.05.12/14.05.13 364 GG ZC	30.000	29.924	0,99
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	30.000	29.798	0,98
NETHERLAND GOVT 04.03.11/15.07.21 3,25%	25.000	28.866	0,95
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	25.000	26.851	0,89
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	25.000	26.491	0,88
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	25.000	26.360	0,87
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.748	0,72

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
ENI SPA ORD.	1.000	18.340	0,61
DEUTSCHE TELEKOM euro	2.000	17.190	0,57
BOT 31.07.12/31.01.13 184GG ZC	15.000	14.998	0,50
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	14.693	0,49
ROYAL DUTCH SHELL - CLASS A	500	12.988	0,43
REPSOL YPF SA	800	12.268	0,41
SANOFI (ex SANOFI AVENTIS)	150	10.709	0,35
SNAM ex SNAM RETE GAS	3.000	10.542	0,35
ALLIANZ ORD (Borsa Francoforte)	100	10.480	0,35
ZIGGO ORD	400	9.904	0,33
FORTUM ORD	600	8.490	0,28
FRANCE TELECOM	810	6.755	0,22
TOTAL FINA SA-B	150	5.852	0,19
DIRITTI REPSOL ORD	800	370	0,01
Totale Titoli		2.868.965	94,80
Altre Attività		157.249	5,20
Totale Investimenti		3.026.214	100,00

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO

Informazioni Generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE GEST

Gli aderenti al Comparto Popolare Gest risultano al 31/12/2012 pari a n. 305.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	Popolare Gest	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	181.604,911	2.613.703
Quote emesse	18.486,319	275.429
Quote annullate	(6.831,252)	(102.093)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	193.259,978	2.956.103

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 15,296 Euro.

CLASSE A	Popolare Gest	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.388,277	34.858
Quote emesse	121,706	1.798
Quote annullate	(267,206)	(3.989)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.242,777	34.915

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 15,568 Euro.

CLASSE B	Popolare Gest	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.982,341	28.712
Quote emesse	-	-
Quote annullate	(1.637,499)	(25.011)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	344,842	5.331

Il valore unitario della quota al 31/12/2011 risulta pari a 15,460 Euro.

TOTALE	Popolare Gest	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	185.975,529	2.677.273
Quote emesse	18.608,025	277.227
Quote annullate	(8.735,957)	(131.092)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	195.847,597	2.996.349

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ****10 - Investimenti****Depositi bancari**

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 129.433 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2012 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	176.000	224.516	9,07
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	115.000	133.555	5,39
BTP 15.12.08/13 3,75%	125.000	127.716	5,16
BTP 01.03.12/01.03.15 2,5%	110.000	110.858	4,48
BTP 01.03.12/01.09.22 5,50%	100.000	108.130	4,37
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	105.000	107.426	4,34
BOT 14.09.12/13.09.13 ZC	100.000	99.229	4,01
BOT 15.08.12/14.08.13 364 GG ZC	85.000	84.506	3,41
BTP 01.02.04/20 4,5 %	80.000	83.032	3,35
BUNDESREPUBLIK 18.11.11/13.12.13 0,25%	75.000	75.169	3,04
BOT 16.07.12/12.07.13 361 GG ZC	75.000	74.610	3,01
BOT 15.10.12/14.10.13 364 GG ZC	70.000	69.366	2,80
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	60.000	63.276	2,56
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	60.000	62.649	2,53
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	55.910	2,26
BUNDESREPUBLIK 14.01.11/26.02.16 2%	50.000	53.125	2,15
CTZ 28.09.12/30.09.14 ZC	50.000	48.274	1,95
REPUBLIC OF FINLAND 22.02.11/15.04.21 3,5%	40.000	46.890	1,89
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	40.000	46.778	1,89
CCT 15.04.11/18 TV	50.000	46.025	1,86

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
BTP 01.02.08/01.08.23 4,75%	45.000	46.003	1,86
BTP 15.06.10/15 3%	45.000	45.734	1,85
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	40.000	45.290	1,83
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	40.000	43.970	1,77
EFSF 01.02.11/18.07.16 2,75%	40.000	43.110	1,73
BTP 15.07.12/15 4,5%	40.000	42.056	1,69
BTP 01.02.08/01.08.18 4,5%	40.000	42.012	1,70
BTP 26.03.12/16 2,45% HCPI LINKED - FOI	40.000	41.313	1,67
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	30.000	40.592	1,63
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	39.388	1,59
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	35.000	37.674	1,52
AUSTRIA REPUBLIC 17.01.11/20.04.22 3,65%	30.000	35.115	1,42
BOT 15.06.12/14.06.13 364 GG ZC	35.000	34.872	1,41
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	35.000	34.843	1,41
BOT 15.05.12/14.05.13 364 GG ZC	30.000	29.924	1,21
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	30.000	29.798	1,20
NETHERLAND GOVT 04.03.11/15.07.21 3,25%	25.000	28.866	1,17
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	25.000	26.851	1,08
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	25.000	26.491	1,07
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	25.000	26.360	1,06
BOT 31.07.12/31.01.13 184GG ZC	15.000	14.998	0,61
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali		2.476.300	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.409.509 Euro
Vendite e rimborsi	1.325.350 Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	43.906	54,64
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.748	27,07
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	14.693	18,29
Totale titoli di debito quotati		80.347	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Vendite e rimborsi	58.525 Euro
--------------------	-------------

Titoli di capitale quotati

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
ENI SPA ORD.	1.000	18.340	14,80
DEUTSCHE TELEKOM euro	2.000	17.190	13,88
ROYAL DUTCH SHELL - CLASS A	500	12.988	10,48
REPSOL YPF SA	800	12.268	9,90
SANOFI (ex SANOFI AVENTIS)	150	10.708	8,65
SNAM ex SNAM RETE GAS	3.000	10.542	8,51
ALLIANZ ORD (Borsa Francoforte)	100	10.480	8,46
ZIGGO ORD	400	9.904	7,99
FORTUM ORD	600	8.490	6,85
FRANCE TELECOM	810	6.755	5,45
TOTAL FINA SA-B	150	5.851	4,73
DIRITTI REPSOL ORD	800	370	0,30
Totale di capitale quotati		123.886	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	202.676 Euro
Vendite e rimborsi	149.244 Euro

Quote di O.I.C.R.

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
ETF EURO STOXX 50 SICAV APERTO	3.000	79.350	42,11
ETF ISHARES DJ EURO STOXX SELECT DIVIDEND	4.000	62.200	33,01
ETF ISHARES MSCI WORLD	2.200	46.882	24,88
Totale quote di O.I.C.R.		188.432	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle Quote di O.I.C.R. possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	306.429 Euro
Vendite e rimborsi	246.415 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2012 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2012 risulta pari a 3,587 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati e Quote di O.I.C.R. è pari al 0,03% dei controvalori negoziati.

Al 31/12/2012 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine e assimilati.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI		
	Controvalore	%
Investimenti in Italia	1.415.108	49,33
Investimenti in Francia	247.830	8,64
Investimenti in Germania	492.578	17,17
Investimenti in Belgio	198.081	6,90
Investimenti in Olanda	176.075	6,14
Investimenti in Austria	61.606	2,15
Investimenti in Lussemburgo	43.110	1,50
Investimenti in Spagna	42.435	1,48
Investimenti in Irlanda	123.774	4,31
Investimenti in Gran Bretagna	12.988	0,45
Investimenti in Finlandia	55.380	1,93
Totale Titoli	2.868.965	100,00

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI		
	Controvalore	%
Titoli in EUR	2.868.965	100,00
Totale Titoli	2.868.965	100,00

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 27.631 Euro.

Altre attività della gestione finanziaria

Si riferiscono a commissioni da retrocedere su O.I.C.R. per 185 Euro.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce, presente tra le attività e tra le passività, evidenzia il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali ed è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

PASSIVITÀ30 – Passività della gestione finanziariaAltre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al rateo del debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A. per la gestione degli investimenti per 8.611 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Si riferiscono al saldo derivante dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 21.254 Euro e sono così suddivisi:

<i>Classi di quota</i>	<i>Imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252</i>
Classe ordinaria	(20.775)
Classe A	(278)
Classe B	(201)
Totale	(21.254)

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 146.134 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 277.227 Euro, di cui 230.473 Euro a carico del lavoratore, 180 Euro a carico del datore di lavoro e 46.574 Euro a titolo di TFR;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 67.923 Euro;
- anticipazioni per 60.600 Euro;
- erogazioni in forma di capitale per 2.570 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 226.999 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio;
- dividendi incassati;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	53.835	130.680
Titoli di debito quotati	5.340	6.314
Titoli di capitale quotati	5.335	672
Quote di O.I.C.R.	6.201	18.001
Altri oneri e proventi vari	(14)	634
TOTALE	70.698	156.301

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	51.923
Saldo valutazioni	103.745
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	633
Totale	156.301

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 32.803 Euro e si riferiscono per 124 Euro al contributo COVIP e per 32.679 Euro alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	(32.679)	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e rappresenta una componente negativa per 21.254 Euro.

Comparto Popolare Mix

COMPARTO POPOLARE MIX

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

	31/12/2012	31/12/2011
10 Investimenti	2.836.002	2.485.410
a) Depositi bancari	107.334	150.976
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.338.499	1.082.473
d) Titoli di debito quotati	77.740	130.461
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	1.292.911	1.101.987
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	18.640	18.793
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	878	720
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti d'imposta	-	3.107
TOTALE ATTIVITA'	<u>2.836.002</u>	<u>2.488.517</u>
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	(8.459)	(7.322)
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	(8.459)	(7.322)
40 Debiti d'imposta	(31.999)	-
TOTALE PASSIVITA'	<u>(40.458)</u>	<u>(7.322)</u>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>2.795.544</u>	<u>2.481.195</u>
CONTI D'ORDINE		8.700

COMPARTO POPOLARE MIX

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

	2 0 1 2	2 0 1 1
10 Saldo della gestione previdenziale	47.685	(59.370)
a) Contributi per le prestazioni	186.693	185.831
b) Anticipazioni	(19.079)	(15.973)
c) Trasferimenti e riscatti	(77.403)	(111.265)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(42.526)	(117.963)
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	331.091	2.039
a) Dividendi e interessi	43.309	69.027
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	287.782	(66.988)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	(31.513)	(30.266)
a) Società di gestione	(31.426)	(30.156)
b) Contributo Covip	(87)	(110)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	347.263	(87.597)
50 Imposta sostitutiva	(32.915)	3.107
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	314.348	(84.490)

COMPARTO POPOLARE MIX ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
ETF EURO STOXX 50 SICAV APERTO	19.000	502.550	17,71
ETF ISHARES DJ EURO STOXX 50	16.000	422.160	14,89
UNITED KINGDOM TREASURY 18.03.11/07.09.21 3,75%	105.000	150.919	5,32
ETF ISHARES MSCI EUROPE-VCIC DISTR	8.500	150.195	5,30
BTP 01.06.12/17 4,75%	110.000	117.238	4,13
EIB 18.10.11/15.10.18 2,5%	100.000	109.100	3,85
ETF ISHARES MSCI WORLD	3.500	74.585	2,63
ETF MAN GLG EUROPE PLUS SOURCE ETF-VCIC ACC	560	61.656	2,17
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	45.000	60.887	2,15
NETHERLAND GOVT 10.02.012/15.07.22 2,25%	55.000	58.638	2,07
KFW 18.01.11/21 3,375%	50.000	58.065	2,05
UNITED KINGDOM TREASURY 10.06.10/07.09.20 3,75%	40.000	57.226	2,02
ETF ISHARES FTSE UK DIVIDEND PLUS-VCIC	6.000	55.620	1,96
BTP 26.03.12/16 2,45% HCPI LINKED - FOI	50.000	51.641	1,82
BOT 14.09.12/13.09.13 ZC	50.000	49.614	1,74
BTP 01.05.12/01.11.22 5,5%	45.000	48.605	1,71
BTP 01.02.04/20 4,5 %	45.000	46.706	1,65
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	43.906	1,55
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.11/22 3%	40.000	43.770	1,54
CTZ 28.09.12/30.09.14 ZC	45.000	43.447	1,53
BTP 01.09.11/01.03.22 5%	40.000	42.068	1,48
REPUBLIC OF FINLAND 22.02.11/15.04.21 3,5%	35.000	41.029	1,45
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	39.388	1,39
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	35.000	37.961	1,34
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	31.000	36.002	1,27
UNITED KINGDOM TREASURY 20.03.09/07.03.14 2,25%	28.000	35.080	1,24
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	30.000	31.632	1,12
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	30.000	29.865	1,05
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	25.000	28.306	1,00
ETF ISHARES MSCI AC FAR EAST JAPAN SICAV	750	26.145	0,92
BUNDESREPUBLIK 30.09.11/14.10.16 1,25%	25.000	26.069	0,92
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	25.000	25.433	0,90
BTP 15.03.10/15.09.21 2,1% HCPI LINKED	25.000	25.370	0,89
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.748	0,77
BEI 15.07.04/20 4,625%	15.000	18.428	0,65
BTP 15.09.11/16 4,75%	15.000	16.050	0,57
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	11.000	12.085	0,43
BOT 15.06.12/14.06.13 364 GG ZC	10.000	9.963	0,35
Totale Titoli		2.709.150	95,53
Altre Attività		126.852	4,47
Totale Investimenti		2.836.002	100,00

NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

Informazioni Generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE MIX

Gli aderenti al Comparto Popolare Mix risultano al 31/12/2012 pari a n. 216.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	Popolare Mix	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	189.565,371	2.419.865
Quote emesse	13.488,870	181.363
Quote annullate	(10.412,267)	(138.637)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	192.641,974	2.722.130

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 14,131 Euro.

CLASSE A	Popolare Mix	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.705,124	60.989
Quote emesse	390,918	5.330
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.096,042	73.414

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 14,406 Euro.

CLASSE B	Popolare Mix	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	26,509	341
Quote emesse	-	-
Quote annullate	(26,509)	(372)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

Il valore unitario della quota al 31/12/2012 risulta pari a 0,000 Euro.

TOTALE	Popolare Mix	
	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	194.297,004	2.481.195
Quote emesse	13.879,788	186.693
Quote annullate	(10.438,776)	(139.008)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	197.738,016	2.795.544

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVITÀ**10 - InvestimentiDepositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 107.334 Euro.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2012 sono dettagliati nel seguente prospetto:

UNITED KINGDOM TREASURY 18.03.11/07.09.21 3,75%	105.000	150.919	11,28
BTP 01.06.12/17 4,75%	110.000	117.238	8,76
EIB 18.10.11/15.10.18 2,5%	100.000	109.100	8,15
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	45.000	60.887	4,55
NETHERLAND GOVT 10.02.012/15.07.22 2,25%	55.000	58.638	4,38
KFW 18.01.11/21 3,375%	50.000	58.065	4,34
UNITED KINGDOM TREASURY 10.06.10/07.09.20 3,75%	40.000	57.226	4,28
BTP 26.03.12/16 2,45% HCPI LINKED - FOI	50.000	51.641	3,86
BOT 14.09.12/13.09.13 ZC	50.000	49.614	3,71
BTP 01.05.12/01.11.22 5,5%	45.000	48.604	3,62
BTP 01.02.04/20 4,5 %	45.000	46.706	3,48
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.11/22 3%	40.000	43.770	3,27
CTZ 28.09.12/30.09.14 ZC	45.000	43.447	3,25
BTP 01.09.11/01.03.22 5%	40.000	42.068	3,14
REPUBLIC OF FINLAND 22.02.11/15.04.21 3,5%	35.000	41.029	3,07
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	39.388	2,94
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	35.000	37.961	2,84
EUROPEAN UNION 31.05.11/04.06.21 3,5%	31.000	36.002	2,69
UNITED KINGDOM TREASURY 20.03.09/07.03.14 2,25%	28.000	35.080	2,62
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	30.000	31.632	2,36
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	30.000	29.865	2,23
NEDERLAND GOVT 17.07.06/15.07.16 4%	25.000	28.306	2,11
BUNDESREPUBLIK 30.09.11/14.10.16 1,25%	25.000	26.069	1,95
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	25.000	25.433	1,90
BTP 15.03.10/15.09.21 2,1% HCPI LINKED	25.000	25.370	1,90
BEI 15.07.04/20 4,625%	15.000	18.428	1,38
BTP 15.09.11/16 4,75%	15.000	16.050	1,20
BOT 15.06.12/14.06.13 364 GG ZC	10.000	9.963	0,74
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali		1.338.499	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	537.569 Euro
Vendite e rimborsi	370.714 Euro

Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	43.906	56,47
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.749	27,98
UCB SA 5.75% 10.12.2009/2016	11.000	12.085	15,55
Totale titoli di debito quotati		77.740	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	12.151 Euro
Vendite e rimborsi	71.168 Euro

Titoli di capitale quotati

Non ci sono operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di capitale quotati.

Quote di O.I.C.R.

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

Descrizione	Quantità	Controvalore	% composizione
ETF EURO STOXX 50 SICAV APERTO	19.000	502.550	38,87
ETF ISHARES DJ EURO STOXX 50	16.000	422.160	32,65
ETF ISHARES MSCI EUROPE-VCIC DISTR	8.500	150.195	11,62
ETF ISHARES MSCI WORLD	3.500	74.585	5,77
ETF MAN GLG EUROPE PLUS SOURCE ETF-VCIC ACC	560	61.656	4,77
ETF ISHARES FTSE UK DIVIDEND PLUS-VCIC	6.000	55.620	4,30
ETF ISHARES MSCI AC FAR EAST JAPAN SICAV	750	26.145	2,02
Totale quote di O.I.C.R.		1.292.911	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle quote di O.I.C.R. possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.646.418 Euro
Vendite e rimborsi	1.647.419 Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2012 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2011 risulta pari a 5,864 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati e Quote di O.I.C.R. è pari allo 0,08% dei controvalori negoziati.

Nel corso dell'esercizio, a fronte di investimenti in valuta, sono state effettuate operazioni con finalità di copertura del rischio cambio che hanno generato una perdota di 2.206 Euro.

Al 31/12/2012 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni contro termine ed assimilate.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI		
	Controvalore	%
Investimenti in Francia	43.770	1,62
Investimenti in Italia	545.387	20,13
Investimenti in Gran Bretagna	243.225	8,98
Investimenti in Germania	647.571	23,90
Investimenti in Lussemburgo	127.528	4,71
Investimenti in Olanda	184.231	6,81
Investimenti in Finlandia	41.029	1,51
Investimenti in Austria	37.961	1,40
Investimenti in Belgio	48.087	1,77
Investimenti in Irlanda	790.361	29,17
	2.709.150	100,00

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI		
	Controvalore	%
Totale in EUR.	2.465.925	91,02
Totale in GBP	243.225	8,98
Totale Titoli	2.709.150	100,00

Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 18.640 Euro.

Altre attività della gestione finanziaria

Si riferiscono a commissioni da retrocedere su O.I.C.R. per 878 Euro.

PASSIVITÀ30 – Passività della gestione finanziariaAltre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al rateo del debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A. per la gestione degli investimenti per 8.458 Euro.

40 – Debiti d'imposta

Si riferiscono al saldo derivante dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 31.999 Euro e sono così suddivisi:

<i>Classi di quota</i>	<i>Imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252</i>
Classe ordinaria	31.118
Classe A	877
Classe B	4
Totale	31.999

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 47.685 Euro ed è così costituito:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 186.693 Euro, di cui 163.393 Euro a carico del lavoratore e 23.300 Euro a titolo di TFR;
- trasferimenti ad altre forme pensionistiche complementari per 77.403 Euro;
- anticipazioni per 19.079 Euro;
- erogazioni in forma di capitale per 42.526 Euro.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 331.091 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio;
- dividendi incassati;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	201.831
Saldo valutazioni	85.561
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	389
Totale	287.782

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1	-
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	36.279	89.171
Titoli di debito quotati	5.877	6.296
Titoli di capitale quotati	26	-
Quote di O.I.C.R.	2.247	191.925
Altri oneri e proventi vari	(1.121)	389
TOTALE	43.309	287.782

30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 31.513 Euro e si riferiscono per 87 Euro al contributo COVIP e per 31.426 Euro alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni d'incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	(31.426)	-	-

50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e rappresenta una componente positiva per 32.915 Euro.

Novara, 11 marzo 2013

**Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dr. Giuseppe Malerbi**