



FONDO PENSIONE

GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE



PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

Sede Legale: Via Università, n.1 – 43121 Parma

Sede Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma



Organi del Fondo e soggetti incaricati:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Saporito Vincenzo

Vice Presidente

Caputi Francesco Maria

Amministratori:

Alinovi Ivonne

Bergonzi Dario

Bompasso Carlo

Broglio Alberto

Campi Cristiano

Compiani Stefano

Del Col Claudio

Gavini Paolo

Ghigini Antonio

Giavarini Maurizio

La Monica Aurelio

Mazzarella Pierangelo

Tassi Andrea

Zampieron Dino

Collegio Sindacale

Presidente:

Parenti Isotta

Sindaci Effettivi:

Clementi Nicola

Noberini Maria Cristina

Orefici Luca

Sindaci Supplenti:

Capelli Massimo

Colla Paolo

Responsabile del Fondo

Biella Riccardo

FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE
Via Università, n.1 - 43121 Parma
Iscritto al n. 1645 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.252/2005

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE *pag. 5*

RENDICONTO COMPLESSIVO *pag. 34*

INFORMAZIONI GENERALI *pag. 37*

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

1 – LINEA MONETARIA *pag. 41*

1.1 – Stato Patrimoniale

1.2 – Conto Economico

1.3 – Nota Integrativa

1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

2 – LINEA OBBLIGAZIONARIA 5 *pag. 50*

2.1 – Stato Patrimoniale

2.2 – Conto Economico

2.3 – Nota Integrativa

2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3 – LINEA MISTA 30 *pag. 60*

3.1 – Stato Patrimoniale

3.2 – Conto Economico

3.3 – Nota Integrativa

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

4 – LINEA BILANCIATA *pag. 70*

4.1 – Stato Patrimoniale

4.2 – Conto Economico

4.3 – Nota Integrativa

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

5 – LINEA GARANTITA *pag. 80*

5.1 – Stato Patrimoniale

5.2 – Conto Economico

5.3 – Nota Integrativa

5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

6– LINEA ASSICURATIVA *pag. 85*

6.1 – Stato Patrimoniale

6.2 – Conto Economico

6.3 – Nota Integrativa

6.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

6.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2013

Signore e Signori Delegati,

si chiude un esercizio che per il Fondo è stato contraddistinto dalla assunzione di importanti decisioni in ordine all'assetto ed alla gestione delle linee di investimento e da una operatività particolarmente intensa, il tutto in un contesto in cui i mercati finanziari, pur in presenza di una volatilità non ancora scesa ai livelli di pre-crisi, hanno visto il ritorno a condizioni più fisiologiche tali comunque da permettere il conseguimento di risultati soddisfacenti anche in termini di rendimenti. In coerenza con le linee programmatiche che erano state approvate sul finire del 2012 ed inserite nel "Documento sulla politica di investimento", il Fondo, durante l'anno, ha messo in atto vari provvedimenti attuativi che hanno portato all'accorpamento della Linea Monetaria nella Linea Obbligazionaria 5, alla ridenominazione delle linee in modo da renderle più evocative delle specifiche finalità previdenziali, al rinnovo delle Convenzioni con la Banca Depositaria e con il Gestore della Linea Assicurativa e, dopo un accurato percorso di selezione e di verifica con il mercato, alla scelta dei tre Gestori finanziari che per il periodo 2014-2018 avranno in carico la gestione dei portafogli delle "linee finanziarie".

Sul piano organizzativo e del completamento della struttura in un'ottica di sempre maggiore "compliance" del Fondo agli standard normativi previsti per tutti i Fondi negoziali nonché in ossequio alle disposizioni della Vigilanza, sono state adottate importanti decisioni quali l'adozione del modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, la nomina del relativo Organismo di Sorveglianza, gli adempimenti in materia di salute e sicurezza sul lavoro (D.Lgs. 81/2008) e l'implementazione della Funzione Finanza.

Sul piano operativo, alla ordinaria operatività si è aggiunto un importante lavoro sia di consulenza che di gestione delle uscite nei confronti di alcune centinaia di Iscritti interessati agli "esodi" con accesso al "fondo esuberi", nonché l'attività di sistemazione e riliquidazione delle posizioni relative ai vecchi iscritti già liquidati a partire dal 2009, coinvolti dagli effetti della risoluzione della Agenzia delle Entrate del novembre 2012.

Passiamo dunque ad esaminare, nel dettaglio, i risultati conseguiti dalla gestione previdenziale e dalla gestione finanziaria, così come esposti nei prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

1. STATO PATRIMONIALE

1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31/12/2013 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 261.646.310 euro, così suddiviso:

	attivo netto	numero quote
Linea Monetaria	64.988.270,71	4.445.902,722
Linea Obbligazionaria 5	32.920.822,94	2.120.359,669
Linea Mista 30	62.536.610,39	4.511.525,010
Linea Bilanciata	101.200.606,12	8.350.640,845
TOTALE	261.646.310,16	19.428.428,246

Nell'allegato A) si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31.12.2012 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 240.039.369 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad una crescita del NAV di 21.606.941 euro.

Del totale attivo finanziario al 31.12.2013, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli e liquidità è pari a 260.926.823 euro così suddivisi per macro tipologia di asset e distribuzione geografica:

	Italia	altri UE	altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	66.701.846	98.412.314	4.571.268	0	169.685.428
Titoli di debito quotati	2.946.817	11.402.035	3.487.034	0	17.835.886
Titoli di capitale quotati	806.041	19.643.533	18.400.707	56.395	38.906.676
Quote di OICR	0	11.242.386	0	0	11.242.386
Depositi bancari	23.256.447	0	0	0	23.256.447
TOTALE	93.711.151	140.700.268	26.459.009	56.395	260.926.823

L'importo della liquidità che risulta dalla fotografia al 31 dicembre (8,9% del patrimonio in gestione contro il 5,5% dello scorso anno), rientra nei limiti normativi consentiti, anche se il peso di fine anno risulta considerevolmente accresciuto in vista dell'operazione di inserimento di un nuovo

Gestore che è poi avvenuta nei primi di gennaio 2014. Ricordiamo inoltre che il Fondo, durante tutto l'anno, si è comunque avvalso della facoltà di deroga - riaperta dalla circolare Covip del 5 ottobre 2011 in considerazione della perturbata congiuntura economico-finanziaria - che consente di superare il limite del 20% di liquidità investita (nella "liquidità" si comprendono anche i titoli con scadenza residua inferiore ai 6 mesi). Di fatto comunque tale limite è stato poi superato poche volte, per periodi limitatissimi e per motivazioni di natura tecnica.

Le variazioni intervenute nella struttura degli asset rispetto alla fine del precedente esercizio riguardano soprattutto:

- ✓ un'ulteriore minore presenza di titoli di Stato italiani (25,6% contro 31,2%) ed un sostanziale mantenimento del peso degli altri titoli di Stato della UE (37,7% anziché 38,1%);
- ✓ una lieve crescita dell'incidenza dei titoli "corporate" in genere (6,8% contro 6,4%);
- ✓ una certa crescita nei titoli di capitale (14,9% contro 13,1%) e negli investimenti in OICR (4,3% contro 3,8%).

1.2 Valorizzazione delle linee assicurative

Il patrimonio in capo al Fondo al 31/12/2013 comprende anche le polizze assicurative stipulate con Fondiaria Sai (per la gestione della Linea Assicurativa di ramo I) e con Cattolica Assicurazioni (per la gestione della Linea Garantita di ramo V). Esse costituiscono il "credito assicurativo", che gli Iscritti detengono nei confronti di tali Società in ragione delle polizze stipulate, pertanto la loro appostazione contabile, è nei conti d'ordine.

Linea Assicurativa ramo I (Fondiaria Sai)

Il montante è costituito da una riserva matematica, calcolata tenendo conto delle singole posizioni attuariali degli Iscritti, che viene rivalutata e certificata, come da convenzione, il 1° gennaio di ogni anno. Pertanto il dato esposto al 31 dicembre per un ammontare complessivo di 74.600.747,61 euro (fornito dal Gestore ai fini della contabilizzazione nel bilancio di fine anno), è ancora basato su una stima dei rendimenti 2013 ed ha un valore provvisorio.

In data 1° gennaio 2014 invece, come da convenzione, è stata attribuita la rivalutazione esatta per l'anno 2013, ed è quindi stata certificata la riserva matematica di ciascuna posizione addivenendo ad un totale (al lordo dell'imposta sostitutiva) di 74.478.261,34 euro che è l'ammontare certificato del patrimonio totale di questa linea a partire dall'1/01/2014.

Linea Garantita di ramo V (Cattolica Assicurazioni)

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell'imposta sostitutiva) a 53.567.686,36 euro.

Le cifre dei capitali assicurati delle due polizze sono registrate nei conti d'ordine, in quanto non rappresentano valori o titoli di cui è titolare il Fondo, ma esprimono da un lato l'impegno assicurativo delle Compagnie (e dei Coassicuratori) nei confronti degli Iscritti, e dall'altro, specularmente, i crediti che questi vantano nei confronti delle Società.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in "gestioni separate" di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal Patrimonio delle Società medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa di ramo I gestita da Fondiaria Sai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della nuova Linea Garantita è costituita dalla gestione "RISPEVI". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo l'andamento nel 2013 delle gestioni "FONDICOLL" e "RISPEVI".

1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio relativo a tutte e sei le linee del Fondo a fine dicembre 2013 è pari a 389.814.744 euro (al 31.12.2012 era di 346.097.881), ed è così distribuito:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	261.646.310
Valore della riserva matematica della Linea Assicurativa (Fondiarria Sai) <i>(dato provvisorio)</i>	74.600.747
Valore del capitale accumulato sulla Linea Garantita (Cattolica Assicurazioni)	53.567.686
PATRIMONIO TOTALE	389.814.744

2. CONTO ECONOMICO – variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell’esercizio 31-12-2012/31-12-2013 ha portato ad una variazione positiva dell’attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 21.606.941 euro (nel precedente esercizio fu di 3.001.229 euro) e, ante imposta sostitutiva, pari a 23.115.100 euro, così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	8.661.663
Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.907.356
Oneri di gestione	- 453.919

Gestione previdenziale

Le entrate riguardano per 25,7 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 18 mila euro di contributi volontari e 37 mila euro per 114 versamenti a favore di familiari a carico iscritti al fondo), e per 3,9 milioni di euro i trasferimenti in entrata da altri Fondi che durante l’anno sono stati di 85 unità (nel 2012 furono 128).

Le uscite invece hanno riguardato anticipazioni per 4,3 milioni di euro (complessivamente 279 richieste di cui 41 per l’acquisto della prima casa, 27 per la ristrutturazione della prima casa, 4 per spese sanitarie gravi e 207 per “ulteriori esigenze”), e riscatti di posizioni per perdita dei requisiti di partecipazione (120), erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti (56), e trasferimenti in uscita (6) per complessivi 5,1 milioni di euro.

Infine nel corso dell’esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) fra linee finanziarie, per un totale di 5,2 milioni euro.

Gestione finanziaria indiretta

Nel 2013 la gestione finanziaria indiretta ha contribuito alla crescita del NAV per 14.907.356 euro (ex 18.864.238 euro) che, al netto degli oneri di gestione, diventa 14.453.437 euro (ex 18.351.338 euro).

Gli oneri di gestione, complessivamente pari a 453.919 euro (ex 512.900 euro) comprendono:

✓ commissioni di gestione	282.102
✓ commissioni di over performance	66.935
✓ commissioni di Banca Depositaria	104.882

Le commissioni di over performance del 2013 sono state calcolate come previsto dalle Convenzioni, sulla base dei risultati conseguiti dai Gestori fino al 6 dicembre 2013, in quanto da quella data e fino al 31.12.2013, la concreta attività di negoziazione è stata – in accordo con i Gestori stessi - temporaneamente sospesa, onde consentire le operazioni di accorpamento della Linea Monetaria nella Linea Obbligazionaria 5 e l’inserimento dall’1/01/2014 di un nuovo Gestore. Sulla Linea Mista 30 entrambi i Gestori hanno “sovraperformato” e hanno quindi potuto usufruire delle commissioni di performance, mentre sulla Linea Bilanciata la commissione è stata corrisposta solo a Duemme.

Dal rendiconto di dettaglio dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al netto delle commissioni, emerge un quadro positivo che coinvolge tutte le linee ma in modo particolare la Linea Bilanciata:

Linea Monetaria	+909.139 euro
Linea Obbligazionaria 5	+299.766 euro
Linea Mista 30	+3.763.985 euro
Linea Bilanciata	+ 9.479.465 euro
<i>Ex Linea Garantita finanziaria(*)</i>	<i>1.082 euro</i>

() differenziale su garanzia risultato riconosciute a cessati ante 30.06.2012*

Va infine sottolineato come l’ottimo risultato complessivo della gestione finanziaria indiretta sia comunque composto per circa il 30% (4,6 milioni di euro) dallo sbilancio plusvalenze/minusvalenze non ancora realizzate, rilevate con le valutazioni di mercato al 31 dicembre.

Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative (registrato nei conti d'ordine)

Alla fine del 2012 il valore della riserva matematica e del capitale presenti nella linee assicurative (ramo I gestita da Fondiaria Sai e ramo V gestita da Cattolica Assicurazioni) era di 106.058.512 euro. Al 31.12.2013 il valore complessivo del patrimonio calcolato in capo alle due linee assicurative ammonta a 128.168.433 euro, con una variazione di 22.109.921.

Le principali movimentazioni avvenute nei comparti assicurativi del Fondo riguardano (dati in migliaia di euro):

Saldo della gestione previdenziale della Linea Assicurativa di ramo I (Fondiaria Sai)	- 450
Saldo della gestione previdenziale della Linea Garantita di ramo V (Cattolica Assicurazioni)	4.562
Conversione da comparti finanziari alla Linea Assicurativa di ramo I (Fondiaria Sai)	174
Conversione da comparti finanziari alla Linea Garantita di ramo V (Cattolica Assicurazioni)	12.735
Rivalutazione netta applicata sulla Linea Assicurativa di ramo I (Fondiaria Sai)	2.432
Rivalutazione netta applicata sulla Linea Garantita di ramo V (Cattolica Assicurazioni)	1.373

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi, sono affluiti nello stesso periodo 7,9 milioni di contributi (compresi 11 mila euro di contributi versati per 17 familiari iscritti al fondo e 11 mila euro di contributi volontari) e 4,2 milioni per 76 trasferimenti da altri fondi e sono state effettuate 130 anticipazioni (di cui 26 per l'acquisto della prima casa, 14 per la ristrutturazione della prima casa, 4 per spese sanitarie gravi e 86 per "ulteriori esigenze"), per complessivi 2,5 milioni di euro, nonché 87 riscatti, 27 erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti e 6 trasferimenti in uscita per complessivi 4,2 milioni di euro.

Infine si precisa che nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) dalle linee finanziarie a quelle assicurative per 12,9 milioni così distribuiti: 174 mila euro alla Linea Assicurativa ramo I gestita da Fondiaria Sai e 12,7 milioni (provenienti da altre linee finanziarie) alla Linea Garantita di ramo V gestita da Cattolica Assicurazioni.

3. GESTIONE TRANSITORIA

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 1.774.094,08 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita:

- ✓ per 1.605.838,05 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente dove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 18.042,33 e 3.810,13 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti dalla Linea Assicurativa e dalla Linea Garantita in corso d'anno e da versare all'Erario entro il 17 febbraio 2014. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale dei relativi comparti tra le attività della gestione amministrativa;
- ✓ per 166.022,65 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ per 260,30 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ per 1.975,08 euro di sconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativo al periodo di competenza 1/01/2013-28/02/2013;
- ✓ da un debito di 2 euro per imposta di bollo sulle azioni Mefop.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 23.944,36 euro riguardanti la posizione di un deceduto, tenuta in sospeso, a disposizione di eventuali eredi che presentassero richiesta documentata entro il termine di 10 anni (2013); dopo di che, in assenza di richieste, come previsto dalla normativa, il CdA dovrà deciderne la destinazione;
- ✓ 1.004.894,50 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 63 Iscritti e già disinvestite. L'accredito sui conti di spettanza si è distribuito fra i primi giorni di gennaio e la metà di febbraio 2014;
- ✓ 121.688,63 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 2 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito. L'accredito sui conti di spettanza è avvenuto il 14 gennaio ed il 5 febbraio 2014;
- ✓ 194.528,75 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 10 riscatti (totali, parziali o immediati) il cui importo è già stato disinvestito. L'accredito sui conti di spettanza è avvenuto fra i primi giorni di gennaio ed il 6 febbraio 2014;
- ✓ 2.073,05 euro per contributi da versare pervenuti a fine anno e accreditati il 31 gennaio 2014;

- ✓ 190.354,30 per n. 2 trasferimenti in uscita, accreditati il 14 gennaio ed il 6 febbraio 2014;
- ✓ 61.746,69 euro per imposte di capitale calcolate su posizioni liquidate con valuta 2013 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2014;
- ✓ 5.160,00 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2013 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2014;
- ✓ 50.289,42 euro per fatture di fornitori emesse a dicembre 2013 e liquidate a gennaio 2014;
- ✓ 63.837,29 euro per fatture o note spese da ricevere di competenza del 2013 pagate nei primi giorni del 2014;
- ✓ 103,20 euro per rimborsi spese nei confronti di alcuni Consiglieri pagati a gennaio 2014;
- ✓ 38.683,03 euro di contribuzioni per coperture accessorie calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2014;
- ✓ 5.965,33 euro di debito verso un Gestore per un disinvestimento erroneamente eseguito due volte;
- ✓ 10.825,53 euro di debito verso le Aziende partecipanti generato dal minor utilizzo che il Fondo ha fatto del contributo ricevuto dalle Aziende. L'importo sarà compensato in sede di versamento al Fondo da parte delle Aziende della contribuzione per l'anno 2014.

4. SPESE AMMINISTRATIVE

Le spese amministrative comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2013 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a 989.593,08 euro. Notiamo che, grazie alla rinegoziazione delle condizioni di polizza, l'importo corrisposto per il 2013 è risultato significativamente inferiore al 2012.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 526.274,47 euro (al netto di 6.318,40 euro di interessi attivi riconosciuti sul c/transitorio e sul c/spese aperti presso l'Agenzia 12 di Cariparma).

Rileviamo come tali spese si siano mantenute nei limiti della stima previsionale che ammontava complessivamente a 537.100 euro.

In dettaglio le spese, comprensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ Consiglio di Amministrazione (5.455,29 euro)
- ✓ Collegio Sindacale (57.096,00 euro)
- ✓ Responsabile del Fondo (59.389,20 euro)
- ✓ retribuzioni al Personale distaccato da Cariparma (140.619,70 euro)
- ✓ Service Amministrativo (129.898,94 euro)
- ✓ consulenza normativa ordinaria (7.727,55 euro)
- ✓ consulenza per monitoraggio finanziario e risk management (26.050,84 euro)
- ✓ servizio di advisory per gara comparti finanziari (11.879,93 euro)
- ✓ spese pubblicazione bando di gara (4.053,50 euro)
- ✓ consulenza parere su numero massimo dei mandati degli Organi del Fondo (2.196,00 euro)
- ✓ Controllore Interno (12.688,00 euro)
- ✓ servizi Mefop (12.166,47 euro)
- ✓ formazione Mefop (5.537,83 euro)
- ✓ contributo annuale a Covip (16.580,18 euro)
- ✓ spese notarili (2.689,82 euro)
- ✓ spese stampa ed invio certificati annuali (4.312,36 euro)
- ✓ valori bollati (6.588,55 euro)
- ✓ spese per adozione Modello organizzativo ai sensi D.Lgs. 231/2001 (25.685,84 euro)
- ✓ spese varie (1.976,87 euro)

5. GESTIONI: RISULTATI E COMMENTI

5.1 Il contesto di mercato

Il 2013 è stato un anno di guadagni per tutte le principali Borse, che hanno chiuso con crescite a due cifre: in testa Tokyo (Nikkei +56,7%) e poi di seguito New York (S&P 500 +29,1%), Francoforte (Dax +25,5%), Madrid (Ibex 35 +21,5%), Parigi (Cac 40 +17,6%), Milano (Ftse Mib +16,6%) e Londra (Ftse 100 +14,3%).

Il 2013 è stato anche un anno di "normalizzazione" per titoli di Stato, un anno cioè in cui i rendimenti dei Paesi cosiddetti "core" sono tornati a crescere e dove per contro quelli dei cosiddetti Paesi periferici (fra cui l'Italia) hanno iniziato a ridursi anche in maniera sensibile. La conseguenza è stata che lo spread, che per mesi aveva fatto tremare i mercati (ed i risparmiatori) di mezzo mondo, si è alquanto ridimensionato. Vale per tutti il raffronto fra i Btp decennali ed i "bund" decennali tedeschi che ha chiuso l'anno a quota 215 contro i 319 punti di dodici mesi fa. Ne

conseguono che si sono avuti buoni recuperi nelle valorizzazioni "mark to market" dei titoli, mentre per contro il flusso generato dai rendimenti è stato alquanto modesto.

5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari

In un simile quadro di riferimento il valore delle nostre quote ha fatto registrare sull'intero anno variazioni positive interessanti soprattutto nella componente azionaria, mentre l'apporto del comparto obbligazionario è stato contenuto. Pertanto solo la crescita registrata nelle linee a maggior contenuto di azioni è risultata superiore alla rivalutazione di legge fissata per il TFR, che per il 2013 è stata dell'1,923% (lordo) e 1,711% (netto):

	Valore al 31.12.2013	Valore al 31.12.2012	Variazione %
Linea Monetaria	14,618	14,446	+1,19
Linea Obbligazionaria 5	15,526	15,385	+0,92
Linea Mista 30	13,862	13,071	+6,05
Linea Bilanciata	12,119	11,061	+9,57

Ricordiamo che il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti pari all'11% e che pertanto per un confronto più omogeneo è più opportuno raffrontare tali risultati con la rivalutazione netta del TFR.

Ricordiamo altresì che dal 1° gennaio 2009 le prime quattro linee finanziarie sono affidate alla gestione delle Società AMUNDI (ex CAAM) e DUEMME (ciascuna per il 50% del patrimonio).

Il raffronto con gli incrementi medi conseguiti a livello nazionale dai Fondi Negoziati (dati provvisori fonte COVIP), che riveste comunque un carattere puramente indicativo in quanto si tratta di valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei ai nostri benchmark, ci vede sostanzialmente allineati nelle linee a prevalente contenuto obbligazionario e con un discreto vantaggio in quelle "miste" contraddistinte da una quota significativa o importante di azioni.

DATI NAZIONALI "FONDI PENSIONE NEGOZIALI"	Incrementi % 2013
Garantito	+ 3,1
Obbligazionario puro	+ 1,2
Obbligazionario misto	+ 5,0
Bilanciato	+ 6,6
Azionario	+12,8

Disponiamo inoltre di raffronti eseguiti con un panel di altri quattro Fondi negoziali (diversi per ogni linea), scelti perché contraddistinti da una certa omogeneità di profilo e quindi di benchmark con le linee del nostro Fondo. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano un posizionamento che ci colloca:

nel confronto dei cinque anni (dal 2009 a fine 2013): al secondo posto (su cinque) per tutte le quattro linee;

nel confronto limitato al 2013: al terzo posto (su cinque) per le linee Monetaria e Bilanciata, al quinto posto (su cinque) per le linee Mista 30 e Obbligazionaria 5.

5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi

Alla Linea Assicurativa di ramo I gestita da Fondiaria Sai, per il 2013, è stata attribuita una rivalutazione del 3,82%, che verrà applicata alle posizioni con decorrenza 1/01/2014.

Tale rivalutazione deriva dal riconoscimento del 97% del risultato della gestione di riferimento "Speciale FONDICOLL" che è stato del 4,06%, al netto del minimo trattenuto pari a 0,24 punti percentuali.

Alla Linea Garantita di ramo V gestita da Cattolica Assicurazioni, per il 2013, è stata attribuita una rivalutazione annua del 3,79%, che è stata applicata alle posizioni con decorrenza 31/12/2013.

Tale rivalutazione deriva dal riconoscimento del 100% del risultato della gestione di riferimento "RISPEVI" che è stato del 4,19%, al netto delle commissioni di gestione trattenute pari a 0,40 punti percentuali.

5.4 Performances delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Occorre ricordare che per la misurazione della performance dei portafogli viene adottato il metodo "time weighted", che consente di ottenere una indicazione più finalizzata alla valutazione dei Gestori. Tale metodo pondera i rendimenti in funzione del tempo e dei flussi di cassa; in altre parole il rendimento del portafoglio viene calcolato dividendo il periodo complessivo sotto esame, in tanti sottoperiodi ognuno dei quali ha inizio ogni volta in cui si verifica un flusso di cassa (in entrata o in uscita) e si conclude in corrispondenza del successivo flusso. Applicando questo metodo (che è consigliato da Covip) la performance risultante può discostarsi un po' dalla variazione percentuale conseguita dalla quota, perché questa risente del ruolo del diverso peso dei flussi di cassa in entrata ed in uscita, mentre il "time weighted" fornisce una variazione percentuale depurata da questo effetto e quindi ricollegabile solamente all'effetto della gestione finanziaria.

Il confronto proposto riguarda sia le performances annuali, sia quelle conseguite da gennaio 2009, data in cui, in concomitanza con l'affidamento delle gestioni a nuovi Gestori, è stato avviato il monitoraggio finanziario eseguito da un Advisor terzo, incaricato dal Fondo.

Il quadro di raffronto dei risultati ottenuti è il seguente:

LINEE	Performance da inizio controllo (30/01/2009)			Performance da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
MONETARIA	+12,00	+9,91	+2,09	+1,47	+0,21	+1,26
OBBLIGAZIONARIA 5	+20,73	+18,20	+2,53	+1,16	-0,29	+1,45
MISTA 30	+38,92	+34,08	+4,84	+7,02	+4,92	+2,10
BILANCIATA	+54,75	+48,15	+6,60	+10,90	+9,87	+1,03

Il giudizio che si ricava per l'intero periodo di riferimento del controllo può definirsi pienamente soddisfacente: quattro linee su quattro infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita nei cinque anni dalle linee Mista 30 e Bilanciata che superano con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Anche nell'ultimo anno i risultati, pur in un contesto di mercato non così brillante come il 2012 soprattutto per il comparto obbligazionario, le performances hanno agevolmente superato i benchmark.

La lettura disgiunta dei risultati conseguiti da parte dei due Gestori (AMUNDI e DUEMME) che gestiscono in "coabitazione" le quattro linee finanziarie, porta ad evidenziare che nei cinque anni entrambi i Gestori hanno superato agevolmente i valori del benchmark di riferimento, ma DUEMME evidenzia un netto vantaggio in termini di entità delle performance conseguite. Più equilibrato appare invece il confronto sul solo 2013 dove i due Gestori, ancora entrambi in ampio supero sui valori del benchmark, si sono sostanzialmente equivalsi.

Aggiungiamo infine che la "semitev", parametro che misura tempo per tempo la "volatilità" - nell'arco dei sei mesi precedenti - degli scostamenti negativi dal benchmark (excess return) registrati nel periodo di osservazione, si è mantenuta per entrambi i Gestori e per tutto l'anno entro i limiti stabiliti, per ogni linea, nelle Convenzioni di Gestione.

5.5 Attività investite nelle linee finanziarie

Il portafoglio investito dai gestori nelle linee finanziarie, fotografato alla fine dell'esercizio evidenzia, sotto l'aspetto della tipologia delle controparti, elementi strutturali rassicuranti sia in ordine alla diversificazione dei rischi che sotto il profilo della qualità.

L'allentarsi delle tensioni speculative nei riguardi dell'euro e dei Paesi con maggiore esposizione debitoria (Italia, Spagna) hanno consentito ai Gestori di adottare tattiche un po' più elastiche e diversificate in ordine al rapporto rischio-rendimento, pur in un contesto di costante prudenza e attenzione alla tematica del rischio Paese.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti principali connotati strutturali:

- ✓ la componente obbligazionaria governativa rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresenta l'84% (ex 91%) per la Linea Monetaria, l'80% (ex 80%) per la Linea Obbligazionaria 5, il 56% (ex 55%) per la Linea Mista 30 ed il 44% (ex 45%) per la Linea Bilanciata. Si tratta di percentuali abbastanza simili a quelle del 2012, tranne che per la Monetaria dove a fine anno, a motivo del successivo accorpamento nella Linea Obbligazionaria 5, vi era maggiore liquidità;
- ✓ i titoli governativi italiani, rapportati alla sola parte obbligazionaria dei portafogli, sono presenti in percentuali maggioritarie, con incidenze in sintonia con il mutato atteggiamento dei mercati nei confronti del "rischio" governativo Italia, ma anche rispettose del necessario principio di diversificazione: Linea Monetaria 52% (ex 54%), Linea Obbligazionaria 5 35% (ex 38%), Linea Mista 30 33% (ex 37%), Linea Bilanciata 32% (ex 37%). La parte rimanente è investita soprattutto in titoli di stato dell'area "core" dell'UE quali Germania, Francia, i titoli pubblici Sovranazionali emessi dalla BEI, Paesi Bassi, Belgio, Austria e Danimarca. In sintonia con le migliorate prospettive del relativo rischio, sono presenti anche quote di investimento in titoli di Stato della Spagna con un'incidenza massima di circa l'8-9% sul totale del portafoglio obbligazionario di ciascuna linea. In misura minore, infine, sono presenti titoli pubblici di Inghilterra, Stati Uniti, Canada e di paesi dell'area allargata della UE. Non sono presenti titoli pubblici della Grecia, dell'Irlanda e del Portogallo;
- ✓ la "duration" del portafoglio obbligazionario governativo è concentrata sul tratto breve della curva, anche se in misura minore rispetto alla fine del 2012: entro i 3 anni infatti abbiamo il 78% (ex 82%) nella Linea Monetaria, il 55% (ex 56%) nella Linea Obbligazionaria 5, il 51% (ex 56%) nella Linea Mista 30 ed il 57% (ex 62%) nella Linea Bilanciata. Anche questo riteniamo sia coerente con il ritorno del mercato a condizioni ed aspettative più "fisiologiche";

- ✓ gli investimenti in titoli corporate, come da convenzioni, si sono mantenuti entro il limite massimo di incidenza (10% sul portafoglio totale di ciascuna linea). Sul fronte della ripartizione degli investimenti in relazione agli emittenti, a fine anno i corporate risultano abbastanza frazionati in termini di controparti, mentre a livello settoriale prevalgono i bancari e i finanziari;
- ✓ a fine dicembre l'incidenza dei titoli di capitale è nulla per la Linea Monetaria, del 2,6% (ex 3,7%) per la Linea Obbligazionaria 5, del 14% (ex 16%) per la Linea Mista 30 e del 42% (ex 43%) per la Linea Bilanciata. Nel corso del 2013, si è fatto ricorso, essenzialmente da parte di un Gestore, in conflitto di interessi, all'investimento in OICR (compatibili con la normativa e con i vincoli previsti in Convenzione), che a fine anno rappresentavano il 3,3% (ex 3,6%) della Linea Obbligazionaria 5 ed il 14,9% (ex 13,1%) della Linea Mista 30;
- ✓ in termini di diversificazione il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato a livello di controparti, soprattutto nella Linea Bilanciata dove i primi 10 titoli coprono solo il 12% del totale azionario, mentre nella Linea Mista i primi 10 titoli coprono il 29%. Fra i paesi emittenti prevalgono nell'ordine USA, Germania, Francia, Gran Bretagna, Giappone; la diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano punte particolari. Infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore dei "financials" e degli "consumer staples" rispettivamente 29% e 17% nella Linea Bilanciata e 22% e 14% nella Linea Mista 30;
- ✓ l'investimento in titoli di capitale si è avvalso anche della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai futures è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, utilizzate per la correzione della curva obbligazionaria dei rendimenti (con impatto sulla duration del portafoglio) e per la gestione del rischio di cambio soprattutto nella Linea Bilanciata. Le operazioni in futures sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati. Non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC è avvenuto solo nel caso di alcune coperture cambi (forward). A fine anno, a motivo dell'andamento generalmente favorevole dei mercati, i futures contribuiscono in modo ampiamente positivo al risultato della gestione finanziaria: Linea Bilanciata (+3.721.933 euro), Linea Mista 30 (+1.268.607 euro), Linea Obbligazionaria 5 (+171.614 euro) e Linea Monetaria (+2.718 euro). Ricordiamo che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in

quanto le nostre Convenzioni non consentono il ricorso all'“effetto leva”. In altri termini significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare “1”. Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato.

Segnaliamo infine che durante l'anno sono state effettuate, da parte dei due Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse - cioè operazioni in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei Gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi - come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate per ciascuna linea le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31/12/2013.

5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato B) presentiamo le relazioni tecniche comprendenti i “commenti alla gestione” redatte dai Gestori Finanziari (AMUNDI e DUEMME), dalle quali si possono desumere le principali linee guida adottate nel corso del 2013 in ordine all'allocazione delle risorse affidate. Nello stesso allegato sono riportate anche due brevi relazioni prodotte da Fondiaria Sai e da Cattolica Assicurazioni riguardanti l'andamento delle rispettive gestioni di riferimento (“FONDICOLL” e “RISPEVI”).

6. ISCRITTI AL FONDO

Al 31/12/2013 il numero degli Iscritti al Fondo è così suddiviso:

Cariparma:

6.208 unità pari al 97,53% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 6.365 persone). Rispetto al 31.12.2012, quando la percentuale era del 97,40%, si segnala quindi un piccolo incremento dell'incidenza che si spiega con una flessione netta degli Iscritti di 77 unità più contenuta rispetto alla flessione netta registrata dal numero dei Dipendenti che è stata di 88 unità.

Friuladria:

858 unità pari al 51,32% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 1.672 persone). Rispetto al 31.12.2012, quando la percentuale era del 49,77%, si segnala un certo incremento della percentuale in quanto a fronte della flessione netta registrata nei Dipendenti (-36 unità) si è avuto invece un incremento netto di 8 unità negli Iscritti. Occorre poi evidenziare che fra i dipendenti di Friuladria ve ne sono 544 (32,53%) che - sulla base degli accordi sindacali

interventuti in occasione del passaggio dell'Azienda nel nuovo Gruppo - risultano ancora iscritti ad altri Fondi (FAPA, Previbank, PrevidSystem, Seconda Pensione); ne consegue che i non iscritti ad alcun Fondo risultano essere 270 (16,15%) (di cui circa 200 - sulla base di preesistenti accordi aziendali - percepiscono una maggiorazione della retribuzione pari alla contribuzione, svincolata dall'adesione ad un Fondo).

Carispezia:

274 unità pari al 48,84% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 561 persone). Rispetto al 31.12.2012, quando la percentuale era del 41,25%, si segnala un buon incremento della percentuale in quanto a fronte della crescita netta registrata nei Dipendenti di una sola unità si è avuto invece un incremento netto degli Iscritti al Fondo di 43 unità. Occorre poi evidenziare che fra i dipendenti di Carispezia ve ne sono 268 (47,77%) che - sulla base degli accordi sindacali intervenuti in occasione del passaggio dell'Azienda nel nuovo Gruppo - risultano ancora iscritti ad altri Fondi (Previbank e CRF Previdenza); ne consegue che i non Iscritti ad alcun fondo risultano essere 19 (3,39%).

Calit:

53 unità su un totale di 54 dipendenti.

CA Vita:

1 iscritto.

Familiari a carico:

93 unità così ripartite: 68 di Cariparma, 19 di Friuladria e 6 di Carispezia.

Cessati con posizione aperta nel Fondo:

252 unità.

Pertanto, a fine 2013 risultano complessivamente iscritte al Fondo 7.739 persone (a fine 2012 erano 7.712), pari ad una crescita netta di 27 unità.

A fronte degli iscritti sono in essere 9.639 posizioni attive (cioè su cui vengono attualmente versati contributi), così suddivise:

	Numero
LINEA MONETARIA	1.704
LINEA OBBLIGAZIONARIA 5	1.141
LINEA MISTA 30	1.820
LINEA BILANCIATA	2.459
LINEA GARANTITA	1.355
LINEA ASSICURATIVA	1.160
TOTALE	9.639

Ovviamente il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente. Per completare il quadro, ricordiamo inoltre che, a nome degli Iscritti, sono aperte anche altre 1.609 posizioni, con cifre accumulate in precedenza e sulle quali, attualmente, gli Iscritti non fanno confluire contribuzioni.

7. RAFFRONTO AL 31.12.2013 FRA CAPITALI ACCUMULATI E TOTALE CONTRIBUTI VERSATI A LIVELLO INDIVIDUALE – CLASSI DI VARIAZIONI % SUDDIVISE PER GRUPPI DI ETÀ ANAGRAFICA

L'analisi dei "risultati netti" conseguiti dagli Iscritti dalla data di adesione al Fondo fino al 31.12.2013, rapportati ai vari gruppi di età anagrafica, fornisce indicazioni abbastanza soddisfacenti ed in netto miglioramento rispetto alla medesima "fotografia" eseguita lo scorso fine esercizio e soprattutto con rarissime situazioni di risultati negativi associati ad età anagrafica avanzata.

Ricordiamo che i risultati netti sono calcolati raffrontando il valore complessivo delle quote possedute o della riserva matematica nel caso della Linea Assicurativa o del capitale accumulato garantito nel caso della Linea Garantita - compresa anche la valorizzazione di eventuali anticipazioni usufruite in precedenza - ed il totale dei contributi (azienda, iscritto e TFR) finora versati.

Dal raffronto eseguito emergono sostanzialmente queste evidenze:

- ✓ il 67% degli Iscritti (ex 59%) presenta un surplus di valore di oltre il 10% rispetto ai contributi versati;

- ✓ il 20% degli Iscritti (ex 25%) presenta un divario compreso fra +5% e +10%;
- ✓ il 13% degli Iscritti (ex 15%) riporta un divario modesto compreso fra 0 e +5%;
- ✓ solo il rimanente 0,41% (ex 1%) si trova in territorio "negativo".

La mappa dei risultati è puramente indicativa in quanto si tratta di risultati non consolidati. Vale la pena ricordare, soprattutto per coloro che prossimi al pensionamento si trovassero in "posizione negativa", che gli aderenti al Fondo hanno la possibilità, una volta esercitato il passaggio al pensionamento, di rimanere iscritti al Fondo (ovviamente senza più usufruire dei versamenti contributivi da parte dell'Azienda) in attesa che le condizioni di mercato consentano una risalita del valore delle quote e quindi una loro vantaggiosa liquidazione.

8. I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO

8.1 Approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2012

Nella riunione del 27 marzo l'Assemblea dei Delegati ha ascoltato le relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2012. Dopo un'attenta disamina ed un'ampia ed approfondita discussione, l'Assemblea ha approvato il Bilancio all'unanimità.

8.2 Avvicendamento nel Consiglio di Amministrazione

In data 21 febbraio 2013 il dottor Antonio Ghigini, su indicazione delle Società, è entrato a far parte del Consiglio di Amministrazione in sostituzione della dottoressa Rossella Monachesi, cessata dal servizio in Cariparma il 31.12.2012.

8.3. Verifica sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità in capo agli Organi del Fondo

Nel corso del 2013 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla raccolta ed all'esame dei documenti riguardanti i requisiti di onorabilità e professionalità degli Organi del Fondo; dalla verifica eseguita è risultata comprovata la sussistenza di tali requisiti in capo a ciascun Consigliere, Sindaco ed al Direttore Generale, così come dagli stessi dichiarato con autocertificazione rilasciata in occasione dell'insediamento avvenuto il 22 maggio 2012.

8.4 Adozione del modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001

In data 11 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla definitiva adozione del "modello organizzativo" del Fondo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 nonché all'approvazione del "codice etico" ed alla nomina dell'"Organismo di Sorveglianza", in forma monocratica, affidandone la responsabilità all' Avv. Paola Barazzetta (associata allo Studio TLS di Milano, Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti), in considerazione delle sue specifiche competenze tecnico-professionali acquisite nel corso degli anni in materia di responsabilità amministrativa D.Lgs. n. 231/2001 nonché dell'esperienza maturata in incarichi simili.

L'approvazione del modello, la cui costruzione si è ispirata ad un adeguato criterio di proporzionalità in modo da tener conto dell'effettiva dimensione e complessità della struttura del Fondo, è stata preceduta da una fase di "pre-risk assessment", condotta dal Direttore e dalle Addette al Fondo con il supporto dello stesso Studio TLS che ha consentito di definire tre ambiti di "reati presupposto" (reati che possono essere commessi a vantaggio del Fondo) ritenuti rilevanti per il Fondo medesimo:

- reati commessi nei rapporti con la Pubblica Amministrazione;
- reati in materia societaria;
- reati in violazione delle norme in materia antinfotunistica, salute e sicurezza sul lavoro.

Ha fatto seguito la vera e propria fase di "risk-assessment" che ha consentito di individuare le aree di attività nelle quali è più probabile che possano essere commessi gli illeciti definiti nel pre-risk assessment, e sulla base della quale si è pervenuti a redigere il Modello vero e proprio ("documento di sintesi") suddiviso nella "parte generale" (dedicata alle regole di definizione del modello, di funzionamento dell'Organismo di Sorveglianza, nonché al regime sanzionatorio correlato) e nella "parte speciale" (dedicata all'analisi delle singole fattispecie di reato possibili, alle procedure e figure potenzialmente coinvolte, alle specifiche sanzioni applicabili).

8.5 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. n. 81/2008)

In ottemperanza alle norme contenute nel "Testo unico in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro" (D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81) che prevedono che gli obblighi di prevenzione e protezione siano a carico anche dei Fondi Pensione (associazioni riconosciute dotate di soggettività giuridica) che abbiano dei dipendenti (anche con la formula del "distacco"), il Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno 2013 ha adottato i seguenti provvedimenti:

- nomina dell'Ing. Luigi Rossi, professionista della Società COM Metodi, in possesso dei requisiti professionali richiesti dall'art. 32 del D.Lgs. 81/2008 a Responsabile del Servizio di

Prevenzione e Protezione per conto del Fondo (l'Ing. Rossi svolge già il medesimo incarico anche per Cariparma);

- approvazione del DVR (Documento di Valutazione dei Rischi) integrato dalla nota del Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione;
- attribuzione al Direttore Generale del Fondo dell'incarico di Dirigente Responsabile Delegato per l'ambito aziendale in ordine alla tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, all'igiene del lavoro, alla prevenzione infortuni e prevenzione incendi.

8.6 Attività del Controllore Interno

Nella seduta del 27 marzo il Controllore Interno (dott.ssa Silvia Capelli) in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensione" emanate da COVIP che prevedono, fra l'altro che *"la funzione di controllo interno, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli organi collegiali, per le valutazioni di competenza, un'apposita relazione contenente la descrizione dell'attività esercitata nel corso dell'anno precedente e che riporti i risultati delle proprie rilevazioni, analisi e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali"*, ha esposto al Consiglio di Amministrazione una dettagliata analisi del lavoro eseguito nel corso del 2012, che ha riguardato:

- ✓ aggiornamento del *"Manuale dei processi operativi del Fondo"* e del *"Manuale della struttura organizzativa del Fondo"*;
- ✓ incontri mensili di verifica presso la sede del Fondo con interviste al Direttore ed al personale addetto;
- ✓ verifica della attuazione degli interventi migliorativi di natura organizzativa indicati nel piano delle attività di controllo per il 2012;
- ✓ presentazione del piano delle attività del controllo interno per il 2013.

Nel corso della successiva riunione del CdA del 17 settembre il Controllore interno ha presentato lo stato di avanzamento e/o di realizzazione delle attività indicate nel piano 2013, con l'evidenziazione degli adeguamenti operativi/organizzativi ancora da completare.

8.7 Adempimenti conseguenti la risoluzione della Agenzia delle Entrate riguardo la tassazione ante 2000 delle prestazioni in forma di capitale ai "vecchi iscritti"

Con riferimento agli effetti prodotti dalla risoluzione n. 102/E del 26 novembre 2012, con cui l'Agenzia delle Entrate ha posto fine ai dubbi interpretativi sorti a seguito della sentenza della Corte di Cassazione, sezioni unite, del 22 giugno 2011, n. 13642 riguardante la tassazione delle forme pensionistiche in forma di capitale ai "vecchi iscritti", il Fondo, nel corso del 2013 ha provveduto

alla produzione ed all'invio delle istanze di rimborso agli interessati che erano stati liquidati nel 2009, nel 2010 e nel 2011 (fino al 20 giugno) mettendoli quindi in grado di presentare eventuale domanda di rimborso entro il termine previsto dei 48 mesi. Per quanto concerne invece le prestazioni liquidate dal 21 giugno 2011 fino a tutto il 26 novembre 2012 il Fondo ha disposto, in qualità di sostituto d'imposta, tramite il Service Amministrativo, la produzione di un nuovo prospetto di liquidazione con accredito agli interessati della differenza a credito di imposta, compensando gli importi in sede di versamento dell'imposta sostitutiva del 2013 e producendo il relativo mod. 770 integrativo.

8.8 Modifiche alle linee di investimento (decorrenza 1° gennaio 2014)

Allo scopo di conferire maggiore semplificazione e chiarezza all'offerta del Fondo nei riguardi di esigenze di investimento prudenziale o di breve-medio periodo, fino ad ora assolve in sovrapposizione da ben tre linee di gestione (Monetaria, Garantita ed Obbligazionaria 5), tenuto conto delle caratteristiche strutturali e di asset allocation di tali linee, ed in sintonia con i principi e le indicazioni formulate nel "Documento Programmatico sugli Investimenti" approvato il 4 dicembre 2012, il Consiglio di Amministrazione, previa condivisione con le Fonti Istitutive, ha stabilito, con decorrenza 1° gennaio 2014, di procedere all'accorpamento automatico delle posizioni in essere al 31/12/2013 sulla Linea Monetaria verso la Linea Obbligazionaria 5. Per l'occasione è stato fissato, in via straordinaria, un periodo che terminerà il 31 marzo 2014, entro cui gli Iscritti potranno esercitare liberamente switch, indipendentemente dal periodo trascorso dai precedenti switch esercitati da ciascuno, in modo da consentire agli Iscritti di effettuare un'eventuale diversa ricomposizione del proprio portafoglio alla luce della modifica introdotta.

Il Consiglio di Amministrazione, sempre rifacendosi al DPI ha inoltre stabilito di adottare, dall'1/01/2014, una nuova denominazione per le linee di investimento del Fondo che, oltre ad essere più funzionale all'implementazione di una procedura informativa (cioè non "vincolante") di "life-cycle" (che decorrerà in via sperimentale dall'1/06/2014), sia maggiormente ispirata alle "risposte" che ciascuna linea è in grado di offrire alle necessità previdenziali di ogni Iscritto e non incentrata, come era fino ad ora, sul contenuto tecnico-finanziario delle Gestioni. La denominazione adottata è la seguente:

- **Obiettivo Rendita** (in precedenza Linea Assicurativa di ramo I);
- **Obiettivo Capitale Garantito** (in precedenza Linea Garantita di ramo V), coerente con una prospettiva temporale fra 0 e 5 anni;
- **Orizzonte 10** (in precedenza Linea Obbligazionaria 5), coerente con una prospettiva temporale fra 5 e 10 anni;

- **Orizzonte 20** (in precedenza Linea Mista 30), coerente con una prospettiva temporale fra 10 e 20 anni;
- **Orizzonte 30** (in precedenza Linea Bilanciata), coerente con una prospettiva temporale fra 20 e 30 anni.

8.9 Selezione dei Gestori Finanziari per il periodo 2014 - 2018

Nel corso del 2013 il Consiglio di Amministrazione, in vista della scadenza al 31.12.2013 delle Convenzioni di Gestione finanziaria che erano in essere dal 2009, ha avviato una selezione ad evidenza pubblica per l'individuazione dei Gestori a cui affidare l'incarico per la gestione delle linee finanziarie a partire dal 1° gennaio 2014. L'incarico di Advisor è stato affidato alla Società Bruni, Marino & C. La gara è stata deliberata il 18 giugno con l'approvazione del bando, del questionario di selezione e delle griglie per l'assegnazione dei punteggi. La prima fase si è chiusa con l'approvazione di una "short list" composta da 12 Gestori individuati sulla base dei punteggi risultanti dalle risposte ai questionari fornite dalle 24 Società di Gestione che avevano presentato la loro candidatura. Ha fatto seguito una seconda fase di audizioni durante la quale la Commissione designata dal Consiglio ha potuto approfondire le caratteristiche quali-quantitative, compresi gli aspetti economici, dell'offerta presentata da ciascuna delle 12 Società invitate al prosieguo della selezione. Al termine la Commissione ha presentato una proposta di graduatoria finale approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 novembre 2013. Il Consiglio ha successivamente deliberato, in data 11 dicembre l'assegnazione della gestione delle tre linee finanziarie per il periodo 1/01/2014 - 31/12/2018 alle Società prime tre classificate nelle graduatorie, i Gestori Amundi, Anima e Duemme.

Il processo di selezione ha consentito al Consiglio di Amministrazione di effettuare una ricognizione ampia, approfondita ed aggiornata dal lato dell'offerta dei servizi gestionali disponibili sul mercato; ciò, oltre ad evidenziare l'elevato livello di qualità presente in molte delle Società di Gestione che si sono candidate, ha permesso al Fondo di effettuare scelte ragionate e ponderate, confermando da un lato i Gestori a suo tempo scelti per il quinquennio 2009-2013 e dall'altra inserendo un elemento di novità rappresentato dall'aggiunta di un nuovo Gestore contraddistinto da un elevato profilo strutturale e professionale. Le condizioni commissionali negoziate hanno inoltre consentito di conseguire un significativo miglioramento rispetto ai valori praticati nelle Convenzioni uscenti. Come stabilito dalle norme vigenti, le fasi dell'intero processo di selezione, nonché i risultati conseguiti, sono stati dettagliatamente illustrati e comunicati alla COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione).

8.10 Rinnovo della Convenzione per la Gestione della Linea Assicurativa (Gestore UnipolSai Assicurazioni) per il periodo 2014-2018

In data 11 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a rinnovare con la Società Fondiaria Sai (ora UnipolSai Assicurazioni) la Convenzione per la gestione della Linea Assicurativa di ramo I (ora denominata Obiettivo Rendita) che era in scadenza al 31.12.2013. La nuova Convenzione scadrà il 31.12.2018. Il rinnovo, pur dovendosi confrontare con il mutato quadro delle condizioni di mercato afferenti le prestazioni assicurative di rendita di ramo I, ha consentito di giungere ad un accordo che, a fronte del sacrificio per l'adeguamento del minimo garantito e delle commissioni retrocesse ai livelli attualmente praticati dal mercato assicurativo ai Fondi Pensione per questa tipologia di linea, ha consentito di:

- mantenere una sostanziale continuità delle prestazioni acquisite (stratificazioni) sugli stock, anche in termini di commissioni retrocesse;
- ottenere l'applicazione di caricamenti più contenuti sui nuovi flussi contributivi;
- aggiungere come ulteriore opzione di rendita, la rendita "contro assicurata";
- eliminare il precedente limite di 57 anni per poter accedere alla linea stessa.

8.11 Rinnovo della Convenzione con la Banca Depositaria (ICBPI) per il periodo 2014-2018

La Convenzione con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (ICBPI), Banca Depositaria del Fondo, che scadeva anch'essa il 31.12.2013, è stata rinnovata con lo stesso Istituto per altri cinque anni. La decisione, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno, è stata suffragata dalle seguenti valutazioni:

- il rapporto finora sperimentato, peraltro avviato solo da pochi anni, si è rivelato più che soddisfacente in termini di servizi amministrativi e normativi;
- tramite il rinnovo, è stato possibile acquisire il miglioramento delle condizioni praticate, nonché un interessante arricchimento della reportistica andamentale.

8.12 Rinnovo per il 2014 della Convenzione assicurativa per le prestazioni accessorie

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto del soddisfacente rapporto in essere che ha consentito fra l'altro di conseguire favorevoli adeguamenti tariffari, ha deliberato la proroga del contratto anche per il 2014 con la Società di assicurazione Allianz.

8.13 Monitoraggio del rischio di credito (circolare Covip n. 5089 del 22/07/2013)

In data 22 luglio la COVIP ha inviato a tutte le forme pensionistiche la circolare n. 5089 contenente le istruzioni a cui le forme di previdenza si devono attenere per quanto riguarda l'utilizzo del rating all'interno dei mandati di gestione. L'intervento ha dato attuazione a due recenti provvedimenti comunitari, il Regolamento n.462 del 21 giugno 2013 in materia di rating e la Direttiva 2013/14/UE relativa alle attività e alla supervisione degli enti pensionistici aziendali o professionali.

Con tale provvedimento la COVIP, riprendendo un concetto già introdotto nel 2012 secondo cui il "rating" non può costituire l'unico parametro da utilizzare per valutare gli investimenti obbligazionari, ha stabilito che i Fondi Pensione non solo possono, ma "devono" introdurre anche altri fattori di valutazione del merito creditizio, oltre al rating, incorporando il principio stesso anche all'interno delle Convenzioni di Gestione.

In ottemperanza a tali disposizioni il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nelle riunioni del 17 settembre e dell'11 dicembre ha deliberato di introdurre nelle Convenzioni di Gestione, a far corso dal 1° gennaio 2014 un meccanismo di valutazione che affianca al rating l'utilizzo dei valori dei CDS (Credit default swaps) dei titoli obbligazionari, prevedendo peraltro la possibilità per i Gestori di mantenere i titoli in portafoglio anche in caso di superamento delle soglie indicate, valutando a questo fine anche altre informazioni (analitiche, supportate da adeguati indicatori) ad essi disponibili e accompagnando la scelta con una specifica informativa da indirizzare al Fondo.

Sempre nelle stesse riunioni, il CdA del Fondo, al fine di assicurare un presidio strutturato su una delle variabili fondamentali (appunto il rischio di credito) che influiscono sui valori patrimoniali, ha inoltre deliberato di attivare, all'interno della Funzione Finanza e con il supporto del "Financial Risk Management", una sistematica procedura di controlli del merito di credito, che tramite l'individuazione di specifiche soglie di attenzione sui titoli corporate e sui titoli di Stato - ricavate dalla lettura combinata di fattori economici, finanziari, politici - associa a queste soglie, livelli "crescenti" di azioni preventive di dialogo e confronto con i Gestori in materia di monitoraggio del rischio assunto nella gestione dei portafogli.

8.14 Aggiornamento del "Documento Programmatico sugli Investimenti"

A seguito delle modifiche introdotte alla struttura ed al contenuto delle linee di investimento del Fondo ed alla stipula delle nuove Convenzioni di Gestione, che avranno decorrenza 1/01/2014, si è reso necessario aggiornare il testo del "Documento Programmatico sulla Politica di Investimento". Le modifiche apportate, la cui adozione era peraltro già stata preannunciata nel testo iniziale del "Documento" ed era stata ribadita nella delibera del CdA del 7 maggio 2013, hanno riguardato i seguenti ambiti:

- la riduzione da quattro a tre delle linee finanziarie;

- la nuova denominazione di tutte le linee del Fondo;
- l'affidamento, a seguito del completamento del processo di selezione, dei mandati di gestione a tre gestori per ogni linea;
- la stipula di nuove Convenzioni di Gestione che contengono un aggiornamento (anche se di natura esclusivamente tecnica) del benchmark di riferimento, l'introduzione a fianco del rating di un nuovo indicatore, il CDS, per la valutazione del merito di credito degli emittenti titoli e l'introduzione, quale parametro di controllo del rischio, della TEV (al posto della Semi TEV).

8.15 Implementazione della Funzione Finanza

Nel corso del 2013, con la collaborazione della Società Bruni, Marino & C. in veste di "Financial Risk Management", si è lavorato per ampliare ed approfondire gli strumenti informativi disponibili e a strutturare in termini di periodicità, contenuti e destinatari le analisi ed i report informativi della "Funzione Finanza" la cui istituzione era avvenuta con delibera del CdA del 4 dicembre 2012.

Si è trattato di un doveroso completamento organizzativo che a partire dall'1/01/2014 consentirà di conferire sistematicità e maggiore efficacia al perseguimento degli obiettivi che la normativa emanata da COVIP assegna alla Funzione Finanza, in particolare la verifica della gestione finanziaria, il controllo dell'attuazione delle strategie, la valutazione dell'operato dei Gestori, la verifica sulla situazione ed evoluzione dei mercati dei mercati e dei rischi connessi.

8.16 Incontro con i Gestori Finanziari

Per dare concretezza al dialogo fra il Fondo ed i Soggetti incaricati della gestione finanziaria del patrimonio in modo di consentire agli Organi di Governo del Fondo di presiedere alle "linee di indirizzo della gestione, alla relativa politica di investimento e alla loro eventuale variazione", è stata organizzata un'audizione con i Gestori delle linee finanziarie AMUNDI e DUEMME, che dall'1/01/2009 gestiscono al 50% ciascuno le linee Monetaria, Obbligazionaria 5, Mista 30 e Bilanciata. L'incontro, che si è tenuto il 27 marzo nella Sala del Consiglio di Cariparma, a Parma in Via La Spezia, ha consentito ai Consiglieri di approfondire le scelte tattiche adottate e previste dai Gestori in ordine ai vari ambiti dei portafogli gestiti (obbligazioni governative, titoli corporate, azioni e cambi).

8.17 Deroga al limite massimo del 20% di investimento in liquidità

Tenuto conto del permanere della situazione di elevata volatilità che ha contraddistinto i mercati finanziari ancora per tutto il 2013, avvalendosi della facoltà concessa da COVIP di derogare dal

limite di liquidità del 20% detenibile nelle linee di investimento in base alla normativa vigente, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di prorogare tale deroga per tutto il 2013.

8.18 Reclami

Nel corso dell'intero esercizio 2013 non è pervenuto al Fondo alcun reclamo.

8.19 Regolamentazione delle attività di valorizzazione delle quote e delle operazioni del ciclo attivo e passivo

Con la finalità di conferire maggiore efficienza e speditezza operativa alle varie fasi del ciclo attivo, del ciclo passivo e delle valorizzazioni delle quote, il Consiglio ha deliberato che dal 1° gennaio 2014 il flusso operativo mensile delle operazioni sia così strutturato:

- esecuzione, nell'arco di ogni mese, di due valorizzazioni quota certificate dalla Banca Depositaria, da effettuarsi il giorno 15 (o il primo giorno lavorativo successivo) e l'ultimo giorno lavorativo del mese;
- esecuzione di tutte le operazioni in entrata e in uscita (compresi gli switch) esclusivamente nelle due date di valorizzazione stabilite;
- in ciascuna data di valorizzazione saranno eseguite tutte le operazioni pervenute al Fondo non oltre il quarto giorno lavorativo antecedente la data stessa;
- il termine di due mesi per il completamento delle operazioni di anticipazione previsto nel Regolamento, decorrerà dalla data di valorizzazione dell'operazione.

9. I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DEL 2014

9.1 Avvio delle nuove Convenzioni di Gestione e ribilanciamento dei portafogli

Il 22 gennaio, con l'esecuzione delle operazioni di ribilanciamento dei portafogli (effettuata tramite i necessari giri compensativi di liquidità) fra i tre Gestori Finanziari in modo da completare l'assegnazione delle risorse percentuali di NAV spettanti a ciascuno (iniziata ed effettuata in gran parte il 1° gennaio con assegnazione condivisa di titoli già presenti nei portafogli gestiti dai due Gestori precedenti), si è chiusa la fase di transizione che prevedeva:

- il travaso dei valori accumulati dalla ex Linea Monetaria alla Linea Orizzonte 10, con relativa assegnazione (sulla base del valore quota al 31.12.2013) di quote ai titolari della ex Linea Monetaria;

- la ripartizione del NAV cumulato fino al 31/12/2013 su ciascuna delle linee finanziarie, fra i tre Gestori nella misura del 40% a Duemme, del 30% ad Amundi e del 30% ad Anima. I flussi contributivi successivi saranno invece ripartiti in parti uguali (33,33% ciascuno);
- l'inizio di una nuova fase di controllo delle performances a partire dal 24 gennaio.

La conclusione della fase di passaggio ha consentito la ripresa della piena operatività delle operazioni in uscita (anticipazioni, liquidazioni, riscatti trasferimenti e switch) già dal 15 gennaio.

9.2 Avvio degli obblighi derivanti dal recepimento del regolamento EU EMIR n. 648/2012 in materia di derivati OTC (e derivati in genere)

Il 16 agosto 2012 è entrato in vigore il Regolamento UE n. 648 sugli strumenti derivati OTC (European Market Infrastructure Regulation - EMIR) che introduce una serie dettagliata di obblighi aventi per oggetto principalmente i contratti derivati Over The Counter (OTC) negoziati fuori borsa (e in misura minore i derivati in genere), che presentano maggiori rischi in termini di trasparenza, dato che si tratta di contratti negoziati privatamente e che le relative informazioni sono di norma accessibili soltanto alle parti contraenti.

L'approvazione della Legge Comunitaria 2013 (Legge 6 agosto 2013, n. 97, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale il 20 agosto 2013) ha recepito tali norme nel quadro normativo italiano ed ha stabilito le disposizioni attuative nonché le sanzioni amministrative di carattere pecuniario in caso di inosservanza delle disposizioni del Regolamento EMIR, fissando nel 12 febbraio 2014 l'avvio degli obblighi di segnalazione.

Premesso che nelle Convenzioni di Gestione attivate dal Fondo il ricorso alla negoziazione di titoli in mercati non regolamentati è consentita nei limiti ammessi dall'art. 4 del Decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996 n. 703, e che i Gestori, nella prassi, non hanno mai fatto ricorso ad alcuna operazione di derivati OTC, tranne qualche operazione "forward" per copertura cambi, il Fondo si è attivato per ottemperare nei termini previsti all'avvio delle incombenze previste adottando, prima del 12 febbraio, i seguenti provvedimenti:

- richiesta ad una delle Agenzie autorizzate del necessario codice identificativo globale LEI - Legal Entity Identifier;
- lettera di delega ai Gestori Finanziari (in sintonia con quanto fatto dalla maggior parte dei Fondi Pensione) della attività di segnalazione (tecnicamente assai complessa) con relativa comunicazione ai Gestori del codice LEI identificativo del Fondo.

Signore e Signori Delegati,

chiudiamo un anno che, pur in un contesto di frequenti fibrillazioni che hanno tenuto ancora alto il livello dell'incertezza e della volatilità nei risultati, ha consentito un progressivo ritorno a condizioni "più fisiologiche" di equilibrio nelle variabili finanziarie e nei relativi mercati ed ha fatto intravedere alcuni deboli segni di ripresa nelle variabili macroeconomiche, anche se, a ricordarci che probabilmente ci troviamo ancora nel bel mezzo di una crisi restano i sempre deludenti indicatori occupazionali. L'orizzonte dunque non è ancor sgombro di nubi e sull'Italia gravano ancora molte incertezze di natura sistemica e politica che non consentono ancora di sciogliere la riserva.

Il nostro Fondo, grazie alla efficace collaborazione dei tanti Soggetti che vi operano ha saputo consolidare e migliorare ulteriormente i propri risultati a servizio degli obiettivi di previdenza complementare degli Iscritti, unitamente ad un ulteriore ampliamento della propria platea di riferimento. Ringraziamo pertanto tutti coloro che hanno partecipato al perseguimento dei risultati di cui sopra ed in modo particolare il Presidente ed i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Vice Presidente ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio, le Addette alla struttura amministrativa ed alla segreteria del Fondo che, con competenza e dedizione, hanno reso possibile la puntuale esecuzione delle numerose attività quotidiane. Un ringraziamento particolare va alla Consigliera uscente, dott.ssa Rossella Monachesi, che per anni ha svolto il proprio ruolo con grande passione e competenza. Il nostro grazie va inoltre alla COVIP per l'attività di vigilanza svolta ma anche per l'elevato contributo di orientamento con cui sostiene continuamente l'attività dei Fondi Pensione ed infine a tutti i Soggetti esterni che a vario titolo hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo: ai Gestori delle Società Amundi, Cattolica Assicurazioni, Duemme e Fondiaria Sai, alla Banca Depositaria ICBPI, al Service Amministrativo Previnet, all'Advisor Finanziario Bruni, Marino & C., al Controllore Interno dott.ssa Capelli e a Mefop.

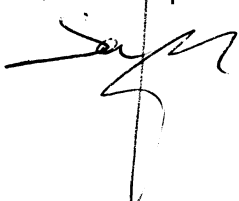
Accompagnato dalle considerazioni esposte sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013.

Parma, lì 27 febbraio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella



STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	263.408.167	245.585.318
	20-a) Depositi bancari	23.256.447	13.271.465
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	169.685.428	172.834.798
	20-d) Titoli di debito quotati	17.835.886	15.575.048
	20-e) Titoli di capitale quotati	38.906.676	31.765.314
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	11.242.386	9.173.807
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.014.926	2.324.447
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	165.677	365.994
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	300.741	274.445
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	475.456	412.767
	40-a) Cassa e depositi bancari	21.852	75.557
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	453.604	337.210
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		263.883.623	245.998.085

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	2.570.116
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.570.116
20	Passivita' della gestione finanziaria	253.817	1.123.436
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	253.817	1.123.436
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.983.496	2.265.164
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.237.313	5.958.716
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	261.646.310	240.039.369
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	128.168.434	106.058.512
	Impegni vs Aderenti	-128.168.434	-106.058.512
	Contratti futures	20.239.356	18.866.030
	Controparte c/contratti futures	-20.239.356	-18.866.030
	Valute da regolare	-	-454.752
	Controparte per valute da regolare	-	454.752

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	8.661.663	-13.436.241
10-a) Contributi per le prestazioni	59.858.771	75.099.513
10-b) Anticipazioni	-6.761.054	-5.825.143
10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.696.083	-40.225.834
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.718.862	-6.758.151
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-17.297.038	-36.047.681
10-i) Altre entrate previdenziali	275.929	321.055
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.907.356	18.864.238
30-a) Dividendi e interessi	5.558.907	5.983.657
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.347.367	12.515.650
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.082	364.931
40 Oneri di gestione	-453.919	-512.900
40-a) Societa' di gestione	-349.037	-413.025
40-b) Banca depositaria	-104.882	-99.875
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.453.437	18.351.338
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.115.100	4.915.097
80 Imposta sostitutiva	-1.508.159	-1.913.868
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.606.941	3.001.229

CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLA LINEA ASSICURATIVA

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	128.168.434	106.058.512
Impegni vs Aderenti	-128.168.434	-106.058.512
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

RENDICONTO GESTIONE TRANSITORIA

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
Liquidità e crediti gestione transitoria	1.774.094	4.360.195
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.774.094	4.360.195

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
Passività della gestione transitoria	1.774.094	4.360.195
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.774.094	4.360.195

SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	989.593	1.258.136
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-989.593	-1.258.136
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	537.100	473.155
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-129.899	-107.212
60-c) Spese generali ed amministrative	-202.685	-195.917
60-d) Spese per il personale	-200.009	-176.682
60-g) Oneri e proventi diversi	6.319	6.656
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.826	-

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

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

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione Fondiaria Sai con sede in Corso Galileo Galilei 12 – 10126 Torino.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Allianz-Lyllod Adriatico con sede Largo Ugo Inneri n.1 – Trieste.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti *forward* sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

I prospetti ufficiali del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza settimanale e a fine mese.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 7.739 dipendenti iscritti al Fondo.

Linea Monetaria

⇒ Iscritti: 1.704

Linea Obbligazionaria 5

⇒ Iscritti: 1.141

Linea Mista 30

⇒ Iscritti: 1.820

Linea Bilanciata

⇒ Iscritti: 2.459

Linea Garantita

⇒ Iscritti: 1.355

Linea Assicurativa

⇒ Iscritti: 1.160

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

Ulteriori informazioni:**Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

1 – Linea MONETARIA

1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	65.090.367	70.768.546
	20-a) Depositi bancari	6.830.221	742.237
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	53.815.924	64.151.916
	20-d) Titoli di debito quotati	3.891.615	4.954.129
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	552.607	763.730
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	156.534
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		65.090.367	70.768.546

1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	860.887
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	860.887
20	Passivita' della gestione finanziaria	23.023	17.866
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	23.023	17.866
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	79.073	358.945
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		102.096	1.237.698
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	64.988.271	69.530.848
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Contratti futures	-	-3.537.130
	Controparte c/contratti futures	-	3.537.130
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

1.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	-5.372.643	-2.321.391
10-a) Contributi per le prestazioni	7.940.980	9.004.654
10-b) Anticipazioni	-924.844	-1.065.582
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.638.547	-7.162.929
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-750.232	-3.097.534
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	979.930	3.593.649
30-a) Dividendi e interessi	1.369.640	1.868.071
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-389.710	1.725.578
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-70.791	-71.302
40-a) Societa' di gestione	-48.799	-49.529
40-b) Banca depositaria	-21.992	-21.773
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	909.139	3.522.347
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.463.504	1.200.956
80 Imposta sostitutiva	-79.073	-358.945
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-4.542.577	842.011

1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.445.902,722	64.988.271

Il valore della quota al 31/12/2013 ammonta a Euro 14,618.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 65.090.367

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management e Duemme SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	31.967.792
Duemme SGR spa	33.110.539
Totale	65.078.331

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 10.987.

a) Depositi bancari

€ 6.830.221

La voce è composta per € 6.830.185 da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 36 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.543.575	8,52
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.652.037	5,61
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.501.082	5,38
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.492.822	5,37
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.489.283	5,36

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.813.148	4,32
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.499.850	3,84
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.051.860	3,15
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	XS0487944752	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.859.926	2,86
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.679.122	2,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.459.329	2,24
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.309.560	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.121.298	1,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.120.735	1,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.100.150	1,69
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.042.850	1,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.131	1,57
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.680	1,55
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.630	1,55
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.027	1,55
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.620	1,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2028 5,625	DE0001135069	I.G - TStato Org.Int Q UE	661.200	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	659.290	1,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.140	0,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	634.600	0,97
ALD INTERNATIONAL 13/06/2016 1,875	XS0942756445	I.G - TDebito Q UE	604.188	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	524.865	0,81
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.050	0,80
EFSF 04/02/2015 1,625	EU000A1G0AE8	I.G - TStato Org.Int Q UE	507.690	0,78
BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	BE0000322314	I.G - TStato Org.Int Q UE	505.855	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.694	0,77
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2014 ZERO COUPON	IT0004899099	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.453	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.958	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	477.615	0,73
INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	400.764	0,62
BANQUE SOLFEA 07/06/2016 1,5	FR0011512417	I.G - TDebito Q UE	399.392	0,61
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.741	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	335.535	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	334.710	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	310.860	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.787	0,47
RCI BANQUE SA 07/07/2014 3,75	XS0643300717	I.G - TDebito Q UE	304.185	0,47
SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	FR0011485275	I.G - TDebito Q UE	302.619	0,46
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	300.819	0,46
NATIONAL AUSTRALIA BANK 07/04/2014 FLOATING	XS0614132438	I.G - TDebito Q OCSE	300.402	0,46
BNP PARIBAS 13/11/2015 FLOATING	XS0993219970	I.G - TDebito Q UE	299.988	0,46
SPAIN LETRAS DEL TESORO 24/01/2014 ZERO COUPON	ES0L01401246	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.931	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	278.570	0,43

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
GE CAPITAL EURO FUNDING 03/05/2016 FLOATING	XS0925518903	I.G - TDebito Q UE	270.194	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.790	0,35
Altri			2.727.939	4,19
Totale			57.707.539	88,66

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	28.021.729	25.794.195	-	-	53.815.924
Titoli di Debito quotati	203.276	3.387.937	300.402	-	3.891.615
Depositi bancari	6.830.221	-	-	-	6.830.221
Totale	35.055.226	29.182.132	300.402	-	64.537.760

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	51.955.998	3.891.615	-	6.810.167	62.657.780
GBP	1.859.926	-	-	20.054	1.879.980
Totale	53.815.924	3.891.615	-	6.830.221	64.537.760

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,352	3,178	-	-
Titoli di Debito quotati	8,100	1,114	0,500	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	203.276
Totale				203.276

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-40.574.990	37.242.328	-3.332.662	77.817.318
Titoli di Debito quotati	-5.332.451	4.083.419	-1.249.032	9.415.870
Totale	-45.907.441	41.325.747	-4.581.694	87.233.188

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	77.817.318	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	9.415.870	-
Totale	-	-	-	87.233.188	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 552.607

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 23.023

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 23.023

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni banca depositaria	10.987
Debiti per commissioni di gestione	12.036

50 – Debiti d'imposta

€ 79.073

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -5.372.643

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.940.980

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.539.806
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	470.084
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	931.090
Totale	7.940.980

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
3.055.794	781.910	2.702.102	6.539.806

b) Anticipazioni

€ -924.844

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -11.638.547

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

Riscatto totale	203.818
Riscatto immediato	493.957
Riscatto parziale	770.048
Trasferimenti posizione individuale in uscita	17.513
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	10.153.211

e) Erogazioni in forma capitale

€ -750.232

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 979.930

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.269.661	-370.374
Titoli di debito	99.705	-23.268
Depositi bancari	274	1.376
Futures	-	2.718
Altri costi	-	-162
Totale	1.369.640	-389.710

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -70.791

a) Commissioni di Gestione

€ -48.799

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione
Amundi Asset Management	24.018
Duemme SGR spa	24.781
Totale	48.799

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -21.992

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2013.

80 – Imposta sostitutiva

€ -79.073

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

2 – Linea OBBLIGAZIONARIA 5

2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	32.958.177	30.368.484
	20-a) Depositi bancari	2.246.386	1.638.629
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.895.801	25.055.075
	20-d) Titoli di debito quotati	2.305.331	2.132.134
	20-e) Titoli di capitale quotati	70.037	29.911
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	1.110.681	1.087.875
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	305.645	358.282
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.501	56.841
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	18.795	9.737
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		32.958.177	30.368.484

2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	248.127
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	248.127
20	Passivita' della gestione finanziaria	14.904	530.754
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.904	530.754
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	22.450	176.816
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		37.354	955.697
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.920.823	29.412.787
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Contratti futures	794.437	1.115.146
	Controparte c/contratti futures	-794.437	-1.115.146
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

2.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	3.230.720	1.479.887
10-a) Contributi per le prestazioni	6.112.220	4.720.608
10-b) Anticipazioni	-652.534	-539.498
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.197.195	-1.813.670
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-31.771	-887.553
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	341.616	1.766.371
30-a) Dividendi e interessi	732.560	744.693
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-390.944	1.021.678
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-41.850	-38.020
40-a) Societa' di gestione	-30.905	-28.405
40-b) Banca depositaria	-10.945	-9.615
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	299.766	1.728.351
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.530.486	3.208.238
80 Imposta sostitutiva	-22.450	-176.816
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.508.036	3.031.422

2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.120.359,669	32.920.823

Il valore della quota al 31/12/2013 ammonta a Euro 15,526.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 32.958.177

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management e Duemme SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	16.419.884
Duemme SGR spa	16.528.845
Totale	32.948.729

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 5.456.

a) Depositi bancari

€ 2.246.386

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 2.246.386.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.663.072	5,05
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	XS0487944752	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.439.942	4,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.131	3,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	886.021	2,69

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	827.680	2,51
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.359	2,42
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	772.835	2,34
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	718.151	2,18
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	701.148	2,13
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.018	2,04
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	671.231	2,04
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	632.352	1,92
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.965	1,67
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.386	1,65
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.387	1,61
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2014 ZERO COUPON	IT0004920077	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.770	1,51
BUONI ORDINARI DEL TES 13/06/2014 ZERO COUPON	IT0004932064	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.525	1,51
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.945	1,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	483.200	1,47
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	458.880	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	431.433	1,31
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	424.168	1,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	416.592	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.092	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	410.352	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	384.586	1,17
UK TSY 5% 2014 07/09/2014 5	GB0031829509	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.141	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	369.990	1,12
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2014 ZERO COUPON	IT0004892649	I.G - TStato Org.Int Q IT	349.815	1,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	341.265	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	336.389	1,02
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	332.988	1,01
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	329.396	1,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2016 FLOATING	XS0537659632	I.G - TStato Org.Int Q UE	300.516	0,91
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.982	0,91
UK TREASURY BILL GBP 17/03/2014 ZERO COUPON	GB00B7P27P38	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.694	0,91
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.079	0,90
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	295.491	0,90
US TREASURY N/B 31/10/2016 1	US912828RM43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	292.254	0,89
BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	291.308	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	274.631	0,83
EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q UE	263.696	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.868	0,77
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2017 FLOATING	XS0754809548	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.183	0,77
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2014 ZERO COUPON	IT0004899099	I.G - TStato Org.Int Q IT	249.727	0,76
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2014 ZERO COUPON	IT0004820251	I.G - TStato Org.Int Q IT	249.213	0,76
BUNDESOBLIGATION 23/02/2018 ,5	DE0001141653	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.550	0,75
US TREASURY N/B 15/11/2018 3,75	US912828JR22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	238.692	0,72

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	231.576	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.646	0,68
Altri			6.046.539	18,35
Totale			30.381.850	92,20

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar14	LUNGA	EUR	310.800
FTSE 100 IDX FUT Mar14	LUNGA	GBP	321.338
OMXS30 IND FUTURE Jan14	LUNGA	SEK	30.139
SWISS MKT IX FUTR Mar14	LUNGA	CHF	132.160
Totale			794.437

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.549.336	16.359.832	986.633	-	26.895.801
Titoli di Debito quotati	571.263	1.113.484	620.584	-	2.305.331
Titoli di Capitale quotati	-	70.037	-	-	70.037
Quote di OICR	-	1.110.681	-	-	1.110.681
Depositi bancari	2.246.386	-	-	-	2.246.386
Totale	12.366.985	18.654.034	1.607.217	-	32.628.236

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	21.380.025	1.917.558	1.142.998	1.207.945	25.648.526
USD	1.051.031	165.089	-	602.728	1.818.848
JPY	430.606	102.284	-	241.519	774.409
GBP	3.702.868	120.400	-	127.789	3.951.057
CHF	-	-	-	17.611	17.611
SEK	-	-	37.720	9.799	47.519

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
DKK	-	-	-	61	61
CAD	199.476	-	-	24.895	224.371
AUD	131.795	-	-	14.039	145.834
Totale	26.895.801	2.305.331	1.180.718	2.246.386	32.628.236

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,471	5,562	3,979	-
Titoli di Debito quotati	5,086	3,393	4,913	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
Equity Euroland Small Cap OE Cap	LU0568607112	100	EUR	143.959
AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 26/09/2023 3,125	XS0974122516	100000	EUR	101.822
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	540	EUR	671.231
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	210	EUR	295.491
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	203.276
Totale				1.415.779

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-18.620.942	13.632.150	-4.988.792	32.253.092
Titoli di Debito quotati	-1.685.740	957.938	-727.802	2.643.678
Titoli di Capitale quotati	-77.652	43.020	-34.632	120.672
Quote di OICR	-1.222.869	1.397.065	174.196	2.619.934
Totale	-21.607.203	16.030.173	-5.577.030	37.637.376

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	32.253.092	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.643.678	-
Titoli di Capitale quotati	19	16	35	120.672	0,029
Quote di OICR	-	-	-	2.619.934	-
Totale	19	16	35	37.637.376	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 305.645

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 5.501

Nella voce è ricompreso l'importo di € 5.501 relativo a margini su operazioni futures da regolare.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 18.795

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 14.904

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 14.904

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per operazioni in futures non ancora regolate	1.351
Debiti per commissioni banca depositaria	5.456
Debiti per commissioni di gestione	8.097

50 – Debiti d'imposta

€ 22.450

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 3.230.720

a) Contributi per le prestazioni € 6.112.220

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.533.034
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.552.655
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.026.531
Totale	6.112.220

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.522.143	518.038	1.492.853	3.533.034

b) Anticipazioni € -652.534

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti € -2.197.195

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

Riscatto totale	86.179
Riscatto immediato	103.675
Riscatto parziale	207.034
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	35.764
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	1.764.543

e) Erogazioni in forma capitale € -31.771

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 341.616

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	648.268	-613.325
Titoli di debito	82.091	-63.355
Titoli di capitale	1.072	5.528
Quote di O.I.C.R.	-	197.002

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1.129	-80.708
Opzioni	-	-2.427
Futures	-	171.614
Risultato della gestione cambi	-	-4.944
Commissioni di negoziazione	-	-35
Altri costi	-	-297
Altri ricavi	-	3
Totale	732.560	-390.944

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce ad arrotondamenti attivi e proventi diversi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -41.850

a) Commissioni di Gestione

€ -30.905

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione
Amundi Asset Management	15.369
Duemme SGR spa	15.536
Totale	30.905

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -10.945

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2013.

80 – Imposta sostitutiva

€ -22.450

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

3 – Linea MISTA 30

3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	63.024.989	55.737.530
	20-a) Depositi bancari	5.062.723	4.703.532
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.306.154	34.806.112
	20-d) Titoli di debito quotati	4.952.212	4.099.862
	20-e) Titoli di capitale quotati	3.940.762	3.438.510
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.131.705	8.085.932
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	469.444	500.865
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	40.664	21.744
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	121.325	80.973
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		63.024.989	55.737.530

3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	464.187
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	464.187
20	Passivita' della gestione finanziaria	94.230	129.852
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	94.230	129.852
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	394.149	485.843
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		488.379	1.079.882
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	62.536.610	54.657.648
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Contratti futures	5.852.466	6.699.802
	Controparte c/contratti futures	-5.852.466	-6.699.802
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	4.509.126	1.824.281
10-a) Contributi per le prestazioni	8.245.628	6.727.233
10-b) Anticipazioni	-1.227.587	-1.003.282
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.447.643	-3.234.549
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-61.272	-665.121
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.909.915	4.777.910
30-a) Dividendi e interessi	1.210.688	1.204.355
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.699.227	3.573.555
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-145.930	-134.449
40-a) Societa' di gestione	-118.746	-109.937
40-b) Banca depositaria	-27.184	-24.512
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.763.985	4.643.461
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.273.111	6.467.742
80 Imposta sostitutiva	-394.149	-485.843
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.878.962	5.981.899

3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.511.525,010	62.536.610

Il valore della quota al 31/12/2013 ammonta a Euro 13,862.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 63.024.989

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management e Duemme SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	30.955.941
Duemme SGR Spa	31.989.043
Totale	62.944.984

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.225.

a) Depositi bancari

€ 5.062.723

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 5.062.723.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	6.090.798	9,66
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	3.306.685	5,25
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	XS0487944752	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.759.890	4,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.402.216	3,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.980.518	3,14

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.680.045	2,67
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.436.302	2,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.121.298	1,78
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.048.848	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.025.879	1,63
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.001.843	1,59
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	I.G - TStato Org.Int Q IT	993.596	1,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	964.710	1,53
KFW 24/02/2014 3,25	XS0414238898	I.G - TDebito Q UE	963.195	1,53
CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	949.475	1,51
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	795.315	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	781.110	1,24
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	688.320	1,09
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.630	1,08
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	642.719	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.650	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	612.678	0,97
BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.615	0,92
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	555.462	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	549.408	0,87
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	548.993	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.615	0,82
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2014 ZERO COUPON	IT0004899099	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.453	0,79
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.975	0,79
UK TSY 5% 2014 07/09/2014 5	GB0031829509	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.854	0,79
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	474.411	0,75
CZECH REPUBLIC 11/06/2018 5	XS0368800073	I.G - TStato Org.Int Q UE	467.260	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	463.152	0,73
REPUBLIC OF POLAND 15/10/2019 4,675	XS0458008496	I.G - TStato Org.Int Q UE	462.196	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	455.020	0,72
A-F ID EQ PACIFC-OEC	LU0557865853	I.G - OICVM UE	446.304	0,71
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.985	0,70
GENERAL ELEC CAP CORP 15/09/2017 5,625	US36962G3H54	I.G - TDebito Q OCSE	412.722	0,65
EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4	XS0223267914	I.G - TStato Org.Int Q UE	399.146	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	395.980	0,63
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.020	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	367.995	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	366.174	0,58
EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/02/2014 1,25	US298785FL50	I.G - TStato Org.Int Q UE	362.983	0,58
BUNDESOBLIGATION 23/02/2018 ,5	DE0001141653	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.570	0,55
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	311.925	0,49
NATIONAL AUSTRALIA BANK 07/04/2014 FLOATING	XS0614132438	I.G - TDebito Q OCSE	300.402	0,48
BUONI ORDINARI DEL TES 13/06/2014 ZERO COUPON	IT0004932064	I.G - TStato Org.Int Q IT	299.115	0,47
Equity Euroland Small Cap OE Cap	LU0568607112	I.G - OICVM UE	287.918	0,46

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	264.089	0,42
Altri			12.841.371	20,38
Totale			57.330.833	90,94

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
CAC40 10 EURO FUT Jan14	LUNGA	EUR	687.760
EURO STOXX 50 Mar14	LUNGA	EUR	93.240
FTSE 100 IDX FUT Mar14	LUNGA	GBP	2.088.701
OMXS30 IND FUTURE Jan14	LUNGA	SEK	271.247
S&P 500 FUTURE Mar14	LUNGA	USD	1.335.001
S&P/TSX 60 IX FUT Mar14	LUNGA	CAD	212.910
SPI 200 FUTURES Mar14	LUNGA	AUD	172.405
SWISS MKT IX FUTR Mar14	LUNGA	CHF	991.202
Totale			5.852.466

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.705.313	24.293.785	1.307.056	-	38.306.154
Titoli di Debito quotati	729.683	2.798.349	1.424.180	-	4.952.212
Titoli di Capitale quotati	57.988	2.207.233	1.675.541	-	3.940.762
Quote di O.I.C.R.	-	10.131.705	-	-	10.131.705
Depositi bancari	5.062.723	-	-	-	5.062.723
Totale	18.555.707	39.431.072	4.406.777	-	62.393.556

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	28.746.986	3.216.541	12.143.284	3.473.532	47.580.343
USD	2.247.448	412.722	1.156.783	770.606	4.587.559
JPY	630.987	188.833	508.362	104.387	1.432.569

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
GBP	6.238.774	963.195	-	254.983	7.456.952
CHF	-	-	-	120.054	120.054
SEK	-	-	264.038	143.645	407.683
DKK	-	-	-	2.066	2.066
NOK	-	-	-	332	332
CAD	277.215	104.962	-	79.819	461.996
AUD	164.744	65.959	-	113.299	344.002
Totale	38.306.154	4.952.212	14.072.467	5.062.723	62.393.556

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,089	5,232	6,002	-
Titoli di Debito quotati	4,393	2,252	3,156	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
A-F ID EQ PACIFC-OEC	LU0557865853	400	EUR	446.304
Equity Euroland Small Cap OE Cap	LU0568607112	200	EUR	287.918
AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 26/09/2023 3,125	XS0974122516	100000	EUR	101.822
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	2350	EUR	3.306.685
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	203.276
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	4900	EUR	6.090.798
Totale				10.436.803

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-25.189.702	17.348.750	-7.840.952	42.538.452
Titoli di debito quotati	-3.276.368	1.148.136	-2.128.232	4.424.504
Titoli di capitale quotati	-3.775.697	4.139.970	364.273	7.915.667
Quote di O.I.C.R.	-1.285.430	937.389	-348.041	2.222.819
Totale	-33.527.197	23.574.245	-9.952.952	57.101.442

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	42.538.452	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	4.424.504	-
Titoli di capitale quotati	4.355	3.314	7.669	7.915.667	0,097
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	2.222.819	-
Totale	4.355	3.314	7.669	57.101.442	0,013

l) Ratei e risconti attivi

€ 469.444

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 40.664

Nella voce è ricompreso l'importo di € 39.821 relativo a margini su operazioni futures da regolare ed € 843 relativo a dividendi su titoli di capitale da incassare..

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 121.325

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 94.230

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 94.230

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni banca depositaria	14.225
Debiti per commissioni di gestione	18.487
Debiti per commissioni di overperformance	48.751
Debiti per margini su operazioni futures	12.767

50 – Debiti di imposta

€ 394.149

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.509.126

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.245.628

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.124.559
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	762.511
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.358.558
Totale	8.245.628

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
2.424.816	933.697	2.766.046	6.124.559

b) Anticipazioni

€ -1.227.587

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.447.643

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

Riscatto immediato parziale	26.061
Riscatto immediato	420.951
Riscatto parziale	527.063
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	1.597
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	1.471.971

e) Erogazioni in forma capitale

€ -61.272

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.909.915

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	975.224	-828.965
Titoli di debito	163.333	-148.299
Titoli di capitale	65.348	872.759
Quote di O.I.C.R.	-	1.697.732

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	6.783	-138.194
Opzioni	-	-4.853
Futures	-	1.268.607
Risultato della gestione cambi	-	-11.495
Commissioni di negoziazione	-	-7.669
Altri costi	-	-429
Altri ricavi	-	33
Totale	1.210.688	2.699.227

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -145.930

a) Commissioni di Gestione

€ -118.746

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni overperformance
Amundi Asset Management	34.401	23.871
Duemme SGR spa	35.594	24.880
Totale	69.995	48.751

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -27.184

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2013.

80 – Imposta sostitutiva

€ -349.149

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

4 – Linea BILANCIATA

4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	102.334.634	88.710.758
	20-a) Depositi bancari	9.117.117	6.187.067
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.667.549	48.821.695
	20-d) Titoli di debito quotati	6.686.728	4.388.923
	20-e) Titoli di capitale quotati	34.895.877	28.296.893
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	687.230	701.570
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	119.512	130.875
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	160.621	183.735
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		102.334.634	88.710.758

4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	996.915
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	996.915
20	Passivita' della gestione finanziaria	121.660	444.964
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	121.660	444.964
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.012.368	830.793
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.134.028	2.272.672
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	101.200.606	86.438.086
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
	Impegni vs Aderenti	-	-
	Contratti futures	13.592.453	14.588.212
	Controparte c/contratti futures	-13.592.453	-14.588.212
	Valute da regolare	-	-454.752
	Controparte per valute da regolare	-	454.752

4.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	6.295.423	3.753.624
10-a) Contributi per le prestazioni	12.543.867	10.046.908
10-b) Anticipazioni	-1.454.395	-1.394.455
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.255.730	-4.380.953
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-538.319	-517.876
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.674.813	8.124.987
30-a) Dividendi e interessi	2.246.019	2.052.382
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.428.794	6.072.605
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-195.348	-228.843
40-a) Societa' di gestione	-150.587	-187.732
40-b) Banca depositaria	-44.761	-41.111
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.479.465	7.896.144
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.774.888	11.649.768
80 Imposta sostitutiva	-1.012.368	-830.793
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.762.520	10.818.975

4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.350.640,845	101.200.606

Il valore della quota al 31/12/2013 ammonta a Euro 12,119.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 102.334.634

Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management e Duemme SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	49.933.728
Duemme SGR spa	52.300.757
Totale	102.234.485

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 21.511.

a) Depositi bancari

€ 9.117.117

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

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.499.850	2,44
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.017.260	1,97
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.963.778	1,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.759.891	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.724.668	1,69
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.650.094	1,61

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.615.686	1,58
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.569.783	1,53
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	XS0487944752	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.559.938	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.531.696	1,50
KFW 24/02/2014 3,25	XS0414238898	I.G - TDebito Q UE	1.504.993	1,47
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.491.360	1,46
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.192.315	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.121.298	1,10
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.120.030	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.048.676	1,02
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.025.930	1,00
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	997.949	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	937.332	0,92
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	934.864	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	853.163	0,83
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	833.268	0,81
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	826.448	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	820.703	0,80
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	740.040	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	739.980	0,72
EUROPEAN INVESTMENT BANK 14/02/2014 1,25	US298785FL50	I.G - TStato Org.Int Q UE	725.966	0,71
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	665.977	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	659.290	0,64
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.792	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	640.078	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	634.600	0,62
UK TSY 5% 2014 07/09/2014 5	GB0031829509	I.G - TStato Org.Int Q UE	618.568	0,60
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	605.592	0,59
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	604.000	0,59
INTL BK RECON & DEVELOP 15/01/2014 5,375	XS0121646615	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	600.474	0,59
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	585.818	0,57
CZECH REPUBLIC 11/06/2018 5	XS0368800073	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.075	0,57
REPUBLIC OF POLAND 15/10/2019 4,675	XS0458008496	I.G - TStato Org.Int Q UE	577.745	0,56
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	574.478	0,56
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	552.025	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	549.261	0,54
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	544.863	0,53
BUNDESobligation 23/02/2018 ,5	DE0001141653	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.610	0,53
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 24/02/2016 3,5	SK4120007071	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.315	0,52
SAGESS 24/01/2017 2,75	FR0011185628	I.G - TDebito Q UE	530.205	0,52
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	522.880	0,51
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	518.862	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.651	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	509.425	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
Altri			44.117.611	43,11
Totale			92.250.154	90,12

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
CAC40 10 EURO FUT Jan14	LUNGA	EUR	902.685
EURO FX CURR FUT Mar14	CORTA	USD	-999.782
EURO STOXX 50 Mar14	LUNGA	EUR	1.429.680
EURO/GBP FUTURE Mar14	CORTA	GBP	-3.495.802
FTSE 100 IDX FUT Mar14	LUNGA	GBP	4.980.748
HANG SENG IDX FUT Jan14	LUNGA	HKD	109.101
OMXS30 IND FUTURE Jan14	LUNGA	SEK	798.670
S&P 500 FUTURE Mar14	LUNGA	USD	4.672.505
S&P/TSX 60 IX FUT Mar14	LUNGA	CAD	745.184
S&P500 EMINI FUT Mar14	LUNGA	USD	1.335.001
SPI 200 FUTURES Mar14	LUNGA	AUD	603.417
SWISS MKT IX FUTR Mar14	LUNGA	CHF	2.511.046
Totale			13.592.453

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.425.468	31.964.502	2.277.579	-	50.667.549
Titoli di debito quotati	1.442.595	4.102.265	1.141.868	-	6.686.728
Titoli di capitale quotati	748.053	17.366.263	16.725.166	56.395	34.895.877
Depositi bancari	9.117.117	-	-	-	9.117.117
Totale	27.733.233	53.433.030	20.144.613	56.395	101.367.271

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	40.483.162	4.548.717	12.247.727	5.233.192	62.512.798
USD	2.795.627	330.178	11.896.202	1.317.905	16.339.912
JPY	765	-	2.612.180	90.874	2.703.819
GBP	6.777.438	1.504.993	4.486.567	939.289	13.708.287
CHF	-	-	1.680.275	381.741	2.062.016
SEK	-	-	1.212.178	597.807	1.809.985
DKK	-	-	188.548	11.466	200.014
NOK	-	-	-	312	312
CAD	445.812	104.962	236.025	210.477	997.276
AUD	164.745	197.878	336.175	314.154	1.012.952
HKD	-	-	-	19.900	19.900
Totale	50.667.549	6.686.728	34.895.877	9.117.117	101.367.271

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,000	5,024	6,235	-
Titoli di Debito quotati	2,583	1,571	3,118	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 26/09/2023 3,125	XS0974122516	100000	EUR	101.822
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	203.276
Totale				305.098

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-40.565.633	29.953.777	-10.611.856	70.519.410
Titoli di debito quotati	-5.254.819	1.350.480	-3.904.339	6.605.299
Titoli di capitale quotati	-26.105.122	24.751.108	-1.354.014	50.856.230
Totale	-71.925.574	56.055.365	-15.870.209	127.980.939

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	70.519.410	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	6.605.299	-
Titoli di capitale quotati	23.144	19.373	42.517	50.856.230	0,084
Totale	23.144	19.373	42.517	127.980.939	0,033

l) Ratei e risconti attivi

€ 687.230

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 119.512

Nella voce è ricompreso l'importo di € 101.568 relativo a margini su operazioni futures da regolare e per € 17.944 relativo a dividendi su titoli di capitale da incassare.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 160.621

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

Passività

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 121.660

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 121.660

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni banca depositaria	21.511
Debiti per commissioni di gestione	35.301
Debiti per commissioni di overperformance	18.185
Debiti per margini su operazioni futures	46.663

50 – Debiti d’imposta

€ 1.012.368

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.295.423

a) Contributi per le prestazioni

€ 12.543.867

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	9.528.146
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.108.667
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.907.054
Totale	12.543.867

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
3.667.651	1.526.074	4.334.421	9.528.146

b) Anticipazioni

€ -1.454.395

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.255.730

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

Riscatto totale	148.639
Riscatto parziale	211.164
Riscatto immediato	287.677
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	185.610
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	3.422.640

e) Erogazioni in forma capitale

€ -538.319

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 9.674.813

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.378.446	-1.164.716
Titoli di debito	189.557	-118.230
Titoli di capitale	659.595	5.309.493

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	18.421	-227.484
Opzioni	-	-7.205
Futures	-	3.721.933
Risultato della gestione cambi	-	-26.130
Commissioni di negoziazione	-	-42.592
Altri costi	-	-16.375
Altri ricavi	-	100
Totale	2.246.019	7.428.794

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a proventi diversi della gestione finanziaria.

40 - Oneri di gestione

€ -195.348

a) Commissioni di Gestione

€ -150.587

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Amundi Asset Management	64.711	-
Duemme SGR spa	67.691	18.185
Totale	132.402	18.185

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -44.761

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2013.

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.012.368

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

5 – Linea GARANTITA

5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	-
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	173.534	60.355
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.810	427
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	169.724	59.928
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		173.534	60.355

5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	173.534	60.355
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		173.534	60.355
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	53.567.686	34.177.011
	Impegni vs Aderenti	-53.567.686	-34.177.011
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

5.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	-963	-
10-a) Contributi per le prestazioni	20.505.763	34.574.478
10-b) Anticipazioni	-867.280	-111.384
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.861.343	-124.913
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-481.065	-186.410
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-17.297.038	-34.472.826
10-i) Altre entrate previdenziali	-	321.055
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.082	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.082	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.082	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	119	-
80 Imposta sostitutiva	-119	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-	-

5.3 – Nota Integrativa

5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 173.534**

a) Depositi bancari **€ 3.810**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 17 febbraio 2014.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 169.724**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Passività

50 – Debiti d'imposta **€ 173.534**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Conti d'ordine

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -963

a) Contributi per le prestazioni

€ 20.505.763

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.972.783
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	3.798.268
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	12.734.712
Totale	20.505.763

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.561.874	514.683	1.896.226	3.972.783

b) Anticipazioni

€ -867.280

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.861.343

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

Riscatto immediato parziale	9.442
Riscatto totale	93.356
Riscatto immediato	279.313
Riscatto parziale	469.267
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	6.322
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	1.003.643

e) Erogazioni in forma capitale

€ -481.065

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ -17.297.038

La voce, pari a € 17.297.038 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.082

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 1.082

La voce si riferisce all'importo erogato dal gestore nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

80 – Imposta sostitutiva**€ -119**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

6 – Linea ASSICURATIVA

6.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	-
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	301.922	290.941
	40-a) Cassa e depositi bancari	18.042	13.659
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	283.880	277.282
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		301.922	290.941

6.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	301.922	290.941
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		301.922	290.941
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	74.600.748	71.881.501
	Impegni vs Aderenti	-74.600.748	-71.881.501
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

6.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	4.510.313	4.929.175
10-b) Anticipazioni	-1.634.414	-1.594.460
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.295.625	-775.361
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-856.203	-1.192.571
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1.366.783
10-i) Altre entrate previdenziali	275.929	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-	-

6.3 – Nota Integrativa

6.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 301.922**

a) Depositi bancari **€ 18.042**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 17 febbraio 2014.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 283.880**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Passività

50 – Debiti d'imposta **€ 301.922**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

Conti d'ordine

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

6.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.510.313

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.916.171
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	420.265
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	173.877
Totale	4.510.313

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.332.544	882.675	1.700.952	3.916.171

b) Anticipazioni

€ -1.634.414

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.295.625

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

Riscatto immediato	598.943
Riscatto parziale	929.650
Riscatto totale	199.566
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	251.653
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	315.813

e) Erogazioni in forma capitale

€ -856.203

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali

€ 275.929

La voce, pari a € 275.929 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella

